全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市见顶

咋办？

NIUSHIJIANDING ZABAN?

股市从来都是起起伏伏，
再伟大的牛市终究会向下深幅调整。
与此同时更多更精彩的投资品种还不为人熟知，
更大更美妙的赚钱机会还在等待着我们去发掘和分享！

寻找下一个投资热点

马曲琦◎编著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市见顶咋办？

NIUSHIJIANDING ZABAN?

寻找下一个投资热点

马曲琦◎编著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE
北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

牛市见顶咋办？——寻找下一个投资热点/马曲琦 编著
北京：中国经济出版社，2007.10

ISBN 978-7-5017-8211-6

Ⅰ. 牛… Ⅱ. 马… Ⅲ. 投资-基本知识
Ⅳ. F.830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 124393 号

出版发行：中国经济出版社（100037·北京市西城区百万庄北街 3 号）
网　　址：www.economyph.com
责任编辑：聂无逸(电话：13701326619　电邮:niewuyi88@sina.com)
责任印制：常　毅
封面设计：清水工作室
经　　销：各地新华书店
承　　印：北京金华印刷有限公司
开　　本：A5　1/32　印　张：9.25　字　数：170 千字
版　　次：2007 年 10 月第 1 版　印　次：2007 年 10 月第 1 次印刷
书　　号：ISBN 978-7-5017-8211-6/F·7206　定　价：25.00 元

版权所有　盗版必究　举报电话：68359418　68319282
服务热线：68344225　68369586　68346406　68309176

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

还有多少钱在等我们去赚！！

——迎接全新理财时代的到来

2006年以来，中国的超级大牛市，让股民近乎疯狂。从2006年大盘启动的1200点，一路飙升到2007年9月的5400点，一说到投资，大家就毫无疑问地把炒股作为首选。

面对这一波强劲的炒股热潮，本书正是一针强力的清醒剂。福兮祸之所依，高潮的背后必然是低谷，纵观世界金融市场，在股市暴涨的背后，毋庸置疑的是一条痛苦的下降曲线。

有一条久经验证的股市定律：十个股民里，七个赔钱，两个持平，一个暴富。但是这需要时间来验证。

也许你已经在股市的暴涨中让自己的资产翻了好几倍，但如果股市由高潮走向低谷，大牛市不再继续，你的财富就有立刻面临缩水，如果你不断投资加码，你就有赔进老本的危险。如何保住现有成果？炒股以后该怎么赚钱？

也许你没能把握好机会，在股市的涨落上亏损不少，那么你是打算坐以待毙地等待解套，还是寻求新的赚钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方式？

也许你在股市里几经折腾以后勉强持平了，那么你是决定继续把钱悬在股市里，还是投资收益率更高的理财项目？

退一万步说，就算牛市继续看好，但那些没能把握先机，后入股市的股民该怎么办？上升空间还有多大？而那些尚未涉足股市，还在观望和考察的人，又怎样才能赚到钱？

经济学家告诉我们，千万不要把鸡蛋放在一个篮子里，否则一旦篮子被打翻，鸡蛋会全部摔得粉碎。投资也是如此。

其实如果把眼光放到三年，五年，甚至更长一段时间，你就会轻易地发现：炒股，既不是唯一的投资方式，也绝不是最好的投资方式；炒股，并不是最能赚钱的投资，更不是收益稳定的投资。放眼周围，除了炒众所周知的 A 股以外，还有众多各具优点的赚钱方式！

先看看 A 股的小兄弟 B 股，以上证 B 股为代表的 B 股市场，2006 年 9 月 18 日再度暴涨 9.65%，赫然创出 2002 年 6 月 25 日、即 4 年多来单日最大收益率。同为股票，B 股市场上股票数目较少，容易出现财富聚集效应，其市场主要面向境外投资者，管理较 A 股市场规范，上市公司披露信息较为透明。B 股开户已经向国内居民开放，开户手续、操作均与 A 股相同。

有没有一种不用仔细研究每个个股，投机套利机会很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高，而且操作技巧简单的投资方式？不仅能继续炒股，还能作为股市的预警，减少股市风险的投资方式？那么，如果资金充裕，炒股又只是你的首选。面对即将出炉的股指投资，你了解多少，又希望从中赚取多少？

截止2007年6月，权证市场（14个交易品种）的交易金额超过了深市股票（593只）的总量，在市场产品匮乏、交易成本居高不下的情况下，权证的无印花税、T+0等优惠政策，使之成为市场炒做的绝佳对象。

随着股市的“缓涨暴跌”，专业机构开发出来的理财产品得到青睐。据粗略统计，2006年银行发售的各种理财产品多达上千种，而2007年上半年，发售的理财产品至少有300种。值得关注的是，产品的预期最高收益在20%以上的高收益产品很多，有些产品甚至亮出高达48%的预期收益。在安全与利润的权衡之间，银行理财产品优势明显。

据统计，2007年8月24日基金半年报披露的10家基金今年上半年的净收益合计达到124.15亿元，相比去年同期的11.82亿元增加了10倍。其中，可比的5只偏股型基金的收益合计达到4.9亿元，相比去年同期增长了465%。截至2006年9月8日，53只封闭式基金的加权平均折价率达到38.68%，基金市值和基金净值的总套利空间达到了443.55亿元。由于一般投资者缺乏专业的技术和经验，也欠缺灵通的消息渠道，专业化的基金理财应该是一般人投资的上佳选择。

作为长期稳定的投资方式，炒外汇的盈利一直很稳定。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经过长期调查，发现在汇市中，表示赚钱的人有6成，而在股市上，表示赚钱的人只有2成。在汇市赚钱的人中，有65%的人表示收益率在15%左右，有30%的人收益率在20%左右，5%的人收益率能超过30%。在股市赚钱的人中，60%的人收益率在25%左右，39%的人收益率在40%左右，1%的人收益率达到50%以上。汇率变动相对剧烈，盈亏空间大，投资投机两相宜，如想稳健投资缩小资金杠杆即可。

保险不仅只是为了稳健，同时还有可观的利润，目前各大保险公司在国内相继推出投资型保险。在保险资金入市比例上调的情况下，保监会允许保险资金入市的资金增加一倍，使得保险公司预期的收益得到增加，相对应的给保险客户所带来的回报也会提高。

金价从2001年3月252美元/盎司起，至2006年5月，最高涨至730美元/盎司，在五年左右的时间，金价的涨幅高达190%，复合年收益为24%左右，并持续上扬行情。在国际局势扑朔迷离、汇率大幅波动的今天，炒黄金，在一些圈子里已经成为赚钱的首选。

在全国范围内，2001年全国商品住宅平均销售价格为2016.75元/平方米，2006年上升到3199元/平方米，上涨了近1.6倍。以深圳为例，2003年深圳平均房价为5000元/平方米，到2005年底，房价上涨到10000元/平方米，2006年更是飙升的一年：关内普通住宅的单价约15000～20000元/平方米，关内高层豪宅约3.5万～4.5万/平方米，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三年时间几乎涨了3～6倍。巨大、稳定的升值潜力让炒房炙手可热。

年收益稳定在30%的陶器收藏投资，一直非常稳定的书画收藏投资等，更不用提玉器收藏、邮票收藏……艺术品自身的价值决定了其市场价值，稀缺性决定了永远的需求，因此艺术品永远增值是任何一种商品无可比拟的。“盛世选收藏”，这是理财高手自古以来的至理名言。

如果说过去是以炒股为主的旧投资时代，那么在中国市场经济逐渐趋于成熟的今天，各种投资手段的齐头并进，迎来了全新的理财时代！

炒股不等于投资，投资不代表能赚钱。你不理财，财不理你，在金融市场日新月异的今天，个人理财最失败的人或许就是把钱全存在银行的人。

超级大牛市或许某天会打上休止符，但更大更多的赚钱神话还在等着我们去寻找。在全新理财时代，如何把握时代的脉搏，寻找能赚钱的投资方式？本书正是新投资时代的一部寻宝宝典，并根据关注度顺序展开各章节，分别介绍每种投资方式，并列举出其收益、风险和怎样进行实际操作，并结合中国政策形势给出相关的建议。

本书为大家提供了多种目前热门和新兴的投资理财工具，希望读者能从中选择适合自己的投资方式，在全新理财时代中抢占先机，撒下渔网，满载而归！最后还需再三强调一点，凡是投资，有高盈利必然有大风险，望读者辨清风险，提高认识水平，切勿冒失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目　录

前言：还有多少钱在等我们去赚!!

1. 炒股不如炒**权证**

1.1 权证入门须知 …… 4
1.2 权证收益特点分析 …… 6
1.3 十步教你炒权证 …… 8
1.4 权证投资技巧谈 …… 12
1.5 炒权证如何赚钱 …… 16
1.6 炒权证谨防风险 …… 17
1.7 股本认股证和衍生认股证的区别 …… 21
1.8 与A股比较分析 …… 24

2. 炒股不如炒**股指**

2.1 股指是什么 …… 29
2.2 怎样炒股指 …… 30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.3 我国股指期货上市进程一览 …… 39
2.4 股指期货风险谈 …… 40
2.5 独特的投资要点 …… 43
2.6 股指期货通病防范 …… 46
2.7 股指比股票好在哪 …… 48
2.8 世界主要股票指数介绍 …… 50



3. 炒A股不如炒B股

3.1 B股身世揭秘 …… 61
3.2 B股历史回顾 …… 63
3.3 如何炒B股 …… 65
3.4 B股暗藏投资潜力 …… 75
3.5 换汇炒B股 …… 77
3.6 机遇与风险并存 …… 79
3.7 政策风向标 …… 83

4. 炒股不如炒基金

4.1 基金常识知多少 …… 91
4.2 新手炒基金：谋定后动 …… 93
4.3 跳出数字游戏的陷阱 …… 95
4.4 炒基金心态很重要 …… 97
4.5 炒基金巧套利 …… 99
4.6 不熟不做 …… 101
4.7 年轻人怎样炒基金 …… 104
4.8 定期定额基金：为退休做准备 …… 106

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.9 炒基金切忌盲从 …… 109
4.10 拿现金还是再投资？ …… 111

5. 炒股不如炒**黄金**

5.1 黄金大道，你走吗？ …… 118
5.2 金玉满堂选哪般 …… 119
5.3 金炼沙淘保证金 …… 124
5.4 金门锦绣纸黄金 …… 125
5.5 怎样炒黄金 …… 135
5.6 真金不怕火炼 …… 136
5.7 中国黄金大事记 …… 138
5.8 控制金险赚金钱 …… 141
5.9 股民还是金民 …… 143
5.10 炒股不如炒白银 …… 144

6. 炒股不如买**银行理财产品**

6.1 银行理财产品初露端倪 …… 149
6.2 江湖派别各几家 …… 150
6.3 如何选择合适的银行理财产品 …… 152
6.4 银行理财产品收益比较 …… 157
6.5 理财产品优势何在 …… 163
6.6 如何投资外资银行理财产品 …… 165
6.7 如何投资人民币理财产品 …… 168
6.8 投资风险知多少 …… 170





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





7. 炒股不如炒房产

7.1 楼市与股市的替代作用 …… 176
7.2 房价为何步步高 …… 177
7.3 房产凭什么能炒起来 …… 179
7.4 怎样来炒房 …… 180
7.5 中国房产发展的轨迹 …… 181
7.6 炒房风险知多少 …… 183
7.7 炒房风险早防范 …… 186
7.8 老百姓怎么炒房 …… 188
7.9 异地买房：用地区价格差赚钱 …… 190
7.10 二手房交易：炒房新宠 …… 195
7.11 买车位：新一轮热潮 …… 198
7.12 收房宝典：秘籍三部助你一臂之力 …… 200
7.13 股东还是房东 …… 202

8. 炒股不如买保险

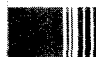
8.1 保险是什么 …… 207
8.2 哪些人要买保险 …… 208
8.3 保险术语介绍 …… 211
8.4 花钱还是投资? …… 214
8.5 投资型保险春意盎然 …… 216
8.6 买保险的原则 …… 222
8.7 买保险也有风险 …… 223

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9. 炒股不如炒外汇

9.1 何为外汇 …… 228
9.2 “汇”当凌绝顶，一览众山小 …… 230
9.3 中国目前外汇市场 …… 231
9.4 如何炒外汇 …… 234
9.5 个人炒汇注意什么 …… 238
9.6 炒汇如何保值? …… 241
9.7 如何选择专业咨询机构 …… 242
9.8 国内炒汇市场的分析 …… 244





10. 炒股不如收藏

10.1 “藏”天辽阔任翱翔 …… 253
10.2 零起点学收藏 …… 254
10.3 收藏投资四原则 …… 260
10.4 收藏术语且来看 …… 262
10.5 收藏更须保藏 …… 263
10.6 收藏谨慎防风险 …… 266
10.7 股证收藏方兴未艾 …… 268
10.8 车模收藏初露端倪 …… 270
10.9 书画收藏经久不衰 …… 272
10.10 奥运收藏须慧眼 …… 275

参考文献

后记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章

炒股不如炒权证

☆ 以小博大，套利空间巨大

1.1 权证入门须知
1.2 权证收益特点分析
1.3 十步教你炒权证
1.4 权证投资技巧谈
1.5 炒权证如何赚钱
1.6 炒权证谨防风险
1.7 与 A 股比较分析
1.8 股本认股证和衍生认股证的区别



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现在很流行一句话："玩的就是心跳"，权证正是以高风险、高回报著称的"心跳"投资项目。据《证券时报》信息部统计，在不考虑认购权证的情况下，包括已实现收益和浮动盈利在内，券商 2007 年上半年创设认沽权证的收入约 35.46 亿元。2007 年 3 月 15 日，共有 14 家券商获准创设 4.7 亿份招行认沽权证，若这些权证持有到期，则收益将超过 15 亿元。2007 年以来，中信证券从创设招行认沽权证中获得的收益将达到 4.22 亿元；再考虑到创设茅台、海尔、沪场、万华、首创和原水等权证所获收益，并假设中信不再创设新的权证，年内中信证券权证创设收益将达到 7.63 亿元，税后对每股收益的贡献将在 0.20 元以上；广发证券、海通证券和宏源证券的权证创设收益分别为 1.98 亿元、1.92 亿元和 1.12 亿元，税后对每股收益的增厚分别在 0.07 元、0.04 元和 0.05 元。正处于借壳进程中的长江和国元证券也将获得 1.37 亿元和 1.86 亿元左右的权证创设收益。

由于认沽权证的价格较低，其活跃度相对较高，每日涨跌停板的幅度也非常高，因此为短线炒做者提供了炒做空间。2007 年 1 月 4 日，中国银行在短短 10 分钟内由涨停板跌至翻绿，沪深 300 指数急挫 60 多点，这种单日大幅波动市况最能突出权证的优越性，印证了用认购证替代正股的投资策略具有的现实价值。

我们说炒股不如炒权证，是因为，比起 A 股市场，权证交易有三点优势十分突出：首先，权证可以 T+0 交易，当日买入的权证当日就可以卖出获利；其次，权证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的每日涨跌幅度没有10%的限制，有时涨跌幅度十分惊人；第三，由于不加征印花税，成本低。

权证为投资者提供了杠杆效应。投资人可用少量资金购买备兑权证，取得认购一定数量股份的权利，可能赢得一旦这些股份上市可获得的价差，具有以小博大的特性。权证交易结构简单、交易方式单一。在资金不足、股市形势不明朗的情况下，投资者可以购买权证而推迟购买股票，减少决策失误而造成的损失。与此同时认股权证也是一种个性化的最简单的期权。它的认购机理简单、交易方式与股票相同，产品创新的运作成本相对较低。大部分衍生产品都是以现金进行交割，而认股权证可以用实券交割，更符合衍生产品发展初期投资者的交易习惯。而且，权证的发行不涉及发行新股或配股。它的发行是因为发行人已拥有大量已发行的股票，或通过市场吸纳了现有的股票，以备各备兑权证持有者行使权利，因此发行备兑权证具有套现的目的，它并不增加证券的总量，不会摊薄正股的每股盈利；而一般认购证因涉及发行新股或配股，所以在发行时都伴随着股本的扩张，具有集资的目的。

风险和回报永远是成正比的，权证极大的套利空间让它成为短期投资的首选。权证以小博大、交易灵活、涨跌幅度无10%限制的特点，使之相比于炒股而言具有更大的套利空间，成为短线炒做的重要方式之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.1 权证入门须知



权证（Warrant），又称为认股权证、认股证或“涡轮”，是发行人与持有者之间的一种契约，持有人在约定的时间有权以约定的价格购买或卖出标的资产。作为标的资产可以是个股，也可以是一篮子股票、指数、商品或其他衍生产品。按行使时间划分，权证有欧式和美式两种。欧式权证规定持有人只有在约定时间到达时有权买卖标的资产，而美式权证则允许持有人在约定时间到达前的任意时刻行使买卖标的资产的权利。现在大多数是欧式权证。按权利行使方式划分，权证又可分为认购权证和认沽（售）权证，即有权买或卖标的资产。

权证按发行人可分为两类：股本权证（Equity Warrant）和备兑权证（Covered Warrant，香港称为衍生权证）。股本权证通常由上市公司自行发行，也可以通过券商、投行等金融机构发行，标的资产通常为上市公司或其子公司的股票。股本权证行使时，上市公司增发新股。备兑权证是由标的资产发行人以外的第三方（通常为信誉好的券商、投行等大型金融机构）发行的权证，其标的资产可以为个股、一篮子股票、指数以及其他衍生产品。备兑权证的行使不会造成总股本的增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作为一种金融衍生产品，权证最大的特性是杠杆效应，即以小博大。举例来说，假设某股票 ABC 现价 10 元，以 ABC 为标的、行使价格为 10 元的欧式认购权证价格为 0.5 元。某投资者有 1 万元资金，可购买 1000 股股票或 2 万份认购权证。假设权证到期时 ABC 的股价上涨 20%，若该投资者购买的是股票，则获利 2000 元；若该投资者购买的是权证，则获利 4 万元（每份权证获利 2 元），扣除购买权证的成本 1 万元，投资者从权证处获得的净利润是 3 万元。但反过来，如果股价下跌，则投资者将损失购买权证的全部 1 万元成本。



权证使用的投资原理是，看空股票，则购买认沽权证，当股价低于行权价格时，行使认沽权证获利；看多股票，则购买认购权证，当股价高于行权价格时，行使认购权证获利。

通俗地说，权证有点类似于过去的粮票。持有粮票的人可以按照粮票上面规定的重量（行权价）去买粮食，没有粮票就不能买。如果持有粮票的人家里不缺粮食，那他就可以把粮票按市价（权证的市场价格）卖给需要的人。买粮票则类似于认购权证，最终（行权期）手持粮票的人有买粮食的权利，反之凭粮票卖粮食就是认沽权证。

权证并非是一个独立的证券，其所对应的股票的价格决定其价值，因此，在投资者买卖权证时，也应该把分析的重点放在对应的股票上。只有正股价格偏低时，才应该考虑买入对应的权证。而如果正股价格偏高，买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



入权证将面临一定损失。另外，在股市大跌时，如果正股的价格跌到了行权价格之下，那这张权证也会变为废纸一张。



1. 2　权证收益特点分析

一、权证的杠杆效应，能实现以小博大

银行里有 1 元，只能买 1 元的股票；但却可以炒 5 元、10 元乃至更高价格的权证。权证对于投资者来说，只需付出原来用于投资相关资产的一小部分资金，即可把握资产变动的机会，从而获利。此外，在没有做空机制的沪深股市，认沽权证还可以为投资者提供在标的证券下跌中获利的机会。

杠杆比率＝标的证券价格/（权证价格/行使比例）

杠杆比率愈大表示杠杆效果愈大，其获利与损失的风险也愈大；反之，杠杆比率愈小表示杠杆效果愈小，其获利与损失的风险亦愈小。权证的一大特点就是有杠杆效应，其收益可以被放大很多倍。若判断错误，虽然绝对损失数目较小，但是亏损占总投资的比例非常高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、避险功能

权证具有期权性质。投资者如已持有或即将持有标的证券头寸，可以购买认沽权证作为避险工具，例如投资者预测股票价格即将上涨，却又担心预测错误或者为了规避系统性风险，即可用少许的金额买进一个认沽权证，当股票下跌时；其权证获利的部分可用来弥补买入股票标的证券的机会成本。当股票价格上涨时，其买入股票已经获利，而损失的只是少许的权证金。反之，如该投资者预测标的物价格即将下跌，则可实行相反之避险操作策略。

三、止损性能好

权证到期前如不具行使价值或持有人未申请行使者，其最大损失仅为当初购买权证所支付的权利金，故损失有限。而在到期前，如标的资产价格上涨，则认购权证价格将随之上涨，因标的证券价格可能无限上涨，故权证的获利是无穷的，即使是认沽权证，其获利空间也远大于权利金的损失。

四、时效性强

投资者买卖权证不像股票可以长期持有，权证具有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



存续期，权证到期后即丧失其效力。权证到期时如不具行使价值，投资者将损失其当初购买权证的权利金。

五、T+0的交易特点

当日买入的权证，当日可以卖出，这给短线投机资金提供了绝好的舞台。利用T+0的交易特点，可以在一个交易日内做多个波段操作，资金的利用率大大提高；此外，参与权证交易，可以及时止损或获利了结，避免隔夜风险。

1.3 十步教你炒权证

一、在哪里炒权证

投资者可以在具有交易所会员资格的证券公司的营业部买卖权证。如果营业部不能代理买卖权证，可能是该营业部交易权证的资格受到限制，请与该券商联系确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、交易前需在券商那里做何准备

投资者买卖权证前，应在其券商处了解相关业务规则和可能产生的风险，并签署由交易所统一制定的风险揭示书。只有在签署风险揭示书后，投资者才能进行权证交易。



三、如何交易权证

权证的买卖与股票相似，投资者可以通过券商提供的诸如电脑终端、网上交易平台、电话委托等申报渠道输入账户、权证代码、价格、数量和买卖方向等信息就可以买卖权证。所需账户就是股票账户，已有股票账户的投资者不用开设新的账户。

四、权证申报有何限制

权证买卖单笔申报数量不超过 100 万份，申报价格最小变动单位为 0.001 元人民币。权证买入申报数量为 100 份的整数倍，也就是说投资者每次申报买入的最少数量应为 100 份，或 100 的整数倍。权证卖出申报数量没有限制。对于投资者持有的不到 100 份的权证，如 99 份权证也可以申报卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



五、何时可以交易权证

权证交易时间同股票，即每个交易日集合竞价时间（9:15～9:25）和连续竞价时间（9:30～11:30，13:00～15:00）。

六、权证实行T+0交易是什么意思

与股票交易当日买进当日不得卖出不同，权证实行T+0交易，即当日买进的权证，当日可以卖出。

七、权证实行涨跌幅限制吗？涨跌幅限制如何规定的

权证交易实行价格涨跌幅限制，但与股票涨跌幅采取的10%的比例限制不同，权证涨跌幅是以涨跌幅的价格而不是百分比来限制的。具体按下列公式计算：

权证涨幅价格＝权证前一日收盘价格＋（标的证券当日涨幅价格－标的证券前一日收盘价）×125%×行权比例

权证跌幅价格＝权证前一日收盘价格－（标的证券前一日收盘价－标的证券当日跌幅价格）×125%×行权比例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当计算结果小于等于零时，权证跌幅价格为零。

举例：某日权证的收盘价是 2 元，标的股票的收盘价是 10 元。第二天，标的股票涨停至 11 元，如果权证也涨停，按上面的公式计算，权证的涨停价格为 $2+(11-10)\times125\%=3.25$ 元，此时权证的涨幅百分比为 $(3.25-2)/2\times100\%=62.5\%$。



八、什么情况下权证会停牌

权证作为证券衍生产品，其价值主要取决于标的证券的价值，由此证价格和其标的证券的价格存在密切的联动关系。根据交易所规定：标的证券停牌的，权证相应停牌；标的证券复牌的，权证复牌。此外，交易所根据市场需要，有权单独暂停权证的交易。

九、权证交易中主要会披露哪些信息

投资者可以获取的权证信息主要包括：

随行情发布权证即时交易信息；

交易所在每日开盘前公布的每只权证可流通数量、持有权证数量达到或超过可流通数量 5% 的持有人名单；

权证发行人根据有关规定履行信息披露义务所发布的各种公告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十、投资者交易权证和行权有哪些费用

权证的交易佣金、费用等，参照在交易所上市交易的基金标准执行。具体为权证交易的佣金不超过交易金额的0.3%，行权时向登记公司按股票过户面值缴纳0.05%的股票过户费，不收取行权佣金。

1.4 权证投资技巧谈

权证在操作上的T+0制度，可以随时买进和卖出，充分体现了投资工具的流通性，这种交易灵活、多波段操作的特点，使炒权证的风险相对较小。当然，风险小也是相对来说，对于习惯了股票操作的人来说，它的风险也很大，因为普通的投资者普遍不习惯止损，不习惯这么剧烈的震荡，没有太多的专业性，所以也就难免亏损，而且亏起来比股票快的多，但是，仍然存在一些技法和工具，可以使权证投资有章可循。

一、看分时图

日线等指标只是辅助工具，操作权证和操作股票不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一样，如果你像操作普通股票一样看图形，分析它的投资价值，那么你肯定死的很难看，从根本上来说，决定权证价格的只是短期供求关系和主力的实力。说什么投资价值区域什么的都是外行。权证之所以炒的上去，是因为它的稀缺性。

认购以投资心理操作，讲究耐心。

认沽以投机心理操作，讲究机智。

投机心理 > 投资心理，认沽炒做空间 > 认购炒做空间。

二、炒做区间的确认

第二点就是确认炒做区间，也就是参考日线，这一点与上一点并不矛盾，即使权证的实际价值很低，但是从时间价值和炒做角度来说，经过连续的下跌后，它有被炒做的可能，但是在下跌的过程中，却没有任何参与的价值，所以关于第二点确认炒做区间也可以说是确认炒做的时机，最好是等它下跌回调完毕后刚启动的时候进行参与。这样就在很大程度上回避了操作的风险。

三、W 型稳健买点

权证有没有肯定赚钱的机会？答案是没有。那权证有没有风险较小的盈利机会呢？答案是有很多。

当调整的低点高与前一个调整低点的时候，在图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上就形成了一个稳定的 W 型买点，这样的买点之所以被成为稳定买点，是因为和急跌型买点来比，它更加的安全，而它的安全性要和止损配合运用才有效，而一旦买入后股票继续下跌，跌破了前期低点。那么就应该及时止损，这样损失的钱就是前一个低点价格减去买价，即使止损，亏损的比例也非常的小。一般不超过 1%，必须强调一下，权证中的操作机会有很多，该止损的时候应及时止损，不要因小失大。

四、止损

从刚才 W 型买点的选择中可以看出，一旦买入权证后跌破了前期低点，那么前期低点也就成为了止损点，这一点我们应该严格遵守，以最小的风险获得最大的利益是原则所在，而冒险的赌博是要坚决避免的。

五、急跌型暴利买点

急跌型买点是针对于 W 型买点而言的，

在权证横盘或者呈波浪盘跌的时候，是不适合操作的，而一旦在盘中出现放量的急跌，短线买点也就到来，这就是所谓的急跌型买点，从赢利上来看，急跌型买点的利润是最高的，但是风险也是最大的，如果前期的放量急跌没有确认，又出现了持续的下跌，那么应该及时的止损，反过来，买权证坚决不能追高，从时间上来说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一般上午出现的急跌型买点比较有操作价值，而下午，尤其是两点之后的急跌，风险比较大。

六、不留隔夜单

这句话本来是期货中的专业术语，这里也用在权证上，因为权证虽然没有期货的做空制度，但是从操作上来看，它和期货也很类似，而关于隔夜单的问题，风险和收益成正比，留对了，第二天继续赢利，留错了，由赚变亏。大部分时间只做 T+0。除非收盘前有大跌或大涨，在判断无风险或胜算极大的前提下，可以 T+1 少量参与（不超过总资金的 5%）。但买入时，一定要耐心、耐心、再耐心，跌了再跌、再跌，等待机会出现。

据权威人士的经验，一般要等下午 2:50 分观察，等 T+0 在尾盘抛压过后，在 2:57 分以后，等买入机会出现（小心大跌之后还有大跌）在 14:58－14:59 分时买入。因临收盘时，市场 T+0 资金要抛售，会出现短线大幅回调。对于权证而言，因为下午有抛售的压力，所以上午是权证上涨和操作的好时机。若下午临收盘时表现强劲，有大单连续买入，股价上涨，要考虑明天可能会有行情。有把握第二天权证价格上涨时，经集合竞价高挂或在 9:30分开盘时高挂买入，是较安全的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.5 炒权证如何赚钱



炒权证赚钱有两个方法，一是行权，二是交易中的涨跌差价。

权证分为认股证和认沽证。认股证约定持有人在规定期间内或特定到期日，有权按约定价格向发行人购买相关证券。当行权时股票市价高于认股价时，称为价内，投资者就可获得差价。反之如行权时股票市价低于认股价，称为价外，投资者就一分赚不到，认股证就像废纸一张。如宝钢的认股证，公司规定的认股价为每股4.5元，如行权时股价为5元，每份就可赚到0.5元。如行权证时宝钢股价只有4元，则就无法赚钱。

认沽证与认股证正好相反，约定持有人在规定期间内或特定到期日，有权按约定价格向发行人出售标的证券的有价证券。如农产品推出的承诺，到期大股东按每股4.25元回购股票。当行权时股票市价低于认沽价时，称为价内，就可获得差价；反之，如行权时股票市价高于认沽价，称为价外，就一分赚不到，认沽证也成了废纸一张。

权证可以在市场自由买卖，投资者可以通过高抛低吸赚取价差。权证的价格是由内在价值和时间价值决定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的，所以要关注其标的股票价格和剩余存续时间。具体说来，当股票价格上涨时，认购证价格就相应上涨，认沽证价格就下跌。相反当股价下跌时，认购证价格就下跌，认沽证价格就上涨。如上面所说的宝钢，当股价从5元上涨到6元时，由于认购价是确定的4.5元，那么认购证的价格也会相应上涨1元，理论价格就是1.5元。反之，如股价下跌到4.6元，其理论价格就只有0.1元。

由于剩余存续时间越长，股价的变动幅度可能越大，投资者赚钱的可能性就越大，所以价值也就越大，反之价值就越小。如某股票明年才行权，而2007年股价已跌到行权价以下，那也不等于认购证的价格为零，因为它还有上涨的可能性，所以认购证的市价可能就是几分钱。

1.6 炒权证谨防风险

1.6.1 树立权证风险意识

权证是一种高风险高收益的投资品种，投资者在买卖权证时应充分树立风险意识。

第一，价格剧烈波动的风险。由于权证的高杠杆性，其价格只占标的证券价格的较小比例，可能出现权证价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格剧烈波动的情况。比如 T-1 日权证的收盘价是 2 元，标的股票的收盘价是 10 元。T 日，标的股票跌至 9 元，如果权证也跌停，按《权证管理暂行办法》规定，T 日权证的跌停价格为 2-（10-9）×125%=0.75 元。一天之内权证下跌 62.5%，跌幅超过股票。当然，标的股票上涨，权证也有相同的效应，所以权证的价格波动很大，高收益与高风险并存，

第二，权证的涨跌停板幅度是变化的。其计算公式请参考本章第三节。

当计算结果小于等于零时，权证跌幅价格为零。因此，当正股位于不同价位时，权证的涨跌停板幅度就会不一样，而不像股票那样固定在 10%。

第三，时效性风险。权证是有一定期限的，持有者应及时在到期日或此之前对价内证行权，因为期满后权证就没有任何价值了。

第四，履约风险。权证实质是发行人和持有人之间的一种契约，存在权证发行人违约的风险。现行的权证方案，对发行人的履约安排了充分的担保，违约风险较低。

第五，计算权证的价值并不是简单等于“股价减去行权价”。决定权证价值的因素很多，包括正股股价、正股的波动率、权证的剩余期限、无风险利率、行权价格、红利收益率等。投资者可以利用权证计算器来计算权证的理论价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 6. 2 权证投资两注意

权证巨大的套利空间使投机充斥其中。投机必然有成败，要避免风险，需注意以下两点：

第一，拒绝认沽权证投机。

宝钢认沽权证曾经风靡一时，最终却变为废纸一张。价值为0，风险就是100%。即使行情不好，上市公司也会推出整体上市、或者送股来提升股价，认沽权证风险永远大于收益。

第二，把握认沽权证投资机会。

认沽权证的价值在于可以套利，可以在股价下跌时对冲风险，回避股市波动风险。

有两支认沽权证出现过投资机会，分别是上海机场认沽权证和华菱管 JTP1，2006 年 3 月 16 日到 2006 年 4 月 25 日，上海机场股票价格在 12 元到 11.35 元之间震荡，同期权证价格在 2 元~1.7 元之间，股票权证同时买入成本约 13.20 元，而机场认沽价格 13.6 元。那么做风险对冲式买入（即完全无风险），到权证最后交易日 2007 年 2 月 27 日，上海机场收盘 25.52 元，不考虑权证价格，不到 1 年时间，收益率 93.33%。收益不高，但如果是无风险的收益，那 93.33% 收益率简直快成天方夜谭了。

同样 000932 在 2006 年 4 月 4 日~5 月 8 日，价格在 3.5 元~3.6 元之间，其认沽权证 038003 在 1.2 元横盘，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套保买入成本4.7～4.8元，而权证认沽价格4.90元，也是无风险投资。到2007年3月14日收盘，000932股票价格6.6元，038003权证价格1.110元，合计7.71元，收益率60.63%。

1.6.3 实战风险规避原则

在实际操作中，最好做到以下几点：

控制交易总量。每次进入资金不能超过资金总量的10%；持仓过夜（T+1）资金量不能超过5%；末日轮资金量不能超5%。

严格执行操作规则和操作纪律。

严控交易次数。

看准和预测大的趋势，不做小的差价。

要注意电脑网速的影响和买入卖出的时间差。

在账户上已有买入的权证，且又准备买入时，应先挂卖单，先保证资金安全是第一位的，然后才是赢利。

提前一天做好买入、卖出和空仓的操作预案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.7 股本认股证和衍生认股证的区别

认股证的基本概念是赋予投资者一个权利，在指定的日期以预定的行使价买入或卖出相关资产。在市场上，股本认股证（也称公司认股证）及衍生认股证也同时应用这个概念，两者究竟有什么区别?

两者的区别可以从认股证发行之目的及到期时偿付之情况来说明。

股本认股证主要由相关企业发行，发行公司认股证的目的，一般为集资或奖励员工及股东。股本认股证到期时，若企业的股价较相关公司认股证之行使价为高(多以认购为主)，投资者便有权以行使价购入相关企业之股份，企业这时亦须发行新股以履行承诺，所以若公司认股证被行使时便会摊薄原股东的权益。

衍生认股证则主要由投资银行发行，此处所提及的认股证，是以衍生认股证为主。其发行的目的是为投资者提供一个以小博大的投资工具，与相关企业无关。到期时，若相关股份的结算价较行使价为高（认购证为例），由于到2007年为止，衍生认股证均以现金结算，发行人会把当中的差价支付给投资者，对相关企业的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本权益并没有构成任何影响。

股本认股证和衍生认股证在到期前同样可在市场买卖。但股本认股证的流通量一般较低，且定价无从比较，认股证价格的升跌幅有可能大幅偏离正股表现。可以说，股本认股证的透明度较低，但有时候炒味十足。相反衍生认股证流通量不成问题，认股证定价的透明度较高，有实际杠杆等数据作参考，认股证理论价格的升跌幅也有依据支持。

股本认股证和衍生认股证的概念虽然相似，当实际买卖时，它们所涉及的风险却属于不同层次，投资者应详细理解相关资料，并考虑个人的风险承受能力，才决定是否应该投资于公司认股证或衍生认股证。

随着香港地区认股证市场的发展日渐成熟，投资者可以选择的认股证种类越来越多。如果以认股证相关资产种类来区分的话，现时港股认股证市场的认股证种类，大致可分为指数认股证、股份认股证、外币认股证及在2005年第二季度才推出市场的商品认股证。以下简单介绍一下刚刚推出市场的商品认股证。

参与商品期货买卖的投资者应该会知道，在国际市场上可供交易的商品期货可谓多不胜数，有原油、黄金、铜、铝，以至咖啡、橙汁及粟米等等，实在是不能在此一一描述。而至执笔之时，在香港认股证市场可供投资者买卖的商品认股证，选择就真是少很多，主要有与布兰特原油、纽约原油及黄金价格相关的认股证。

基本上，这些商品认股证的结构与一般股份或指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



认股证无异，是最常见的普通欧式认购或认股证。以几只石油认股证为例，理论上，只要油价向上，买入原油认购证的投资者便可获利；相反，如油价向下跌，便对买入原油认沽证的投资者有利。因此，相信投资者应不难理解这些商品认股证的运作。

但值得一提的是，为了迁就港股的交易时间，这些商品认股证的价格大多是以相关期货在亚洲区交易时间的价格来定价。不过，由于如原油及黄金等商品期货的价格，其大部分的成交均集中在欧美的交易时段内，而在亚洲区的交易时间内，其成交的活跃程度及价格的波动均较低。所以，这些商品认股证的价格很多时候也会以缺口的形式上升或下跌，以反映隔夜欧美交易时段中相关商品期货的价格变化。而在港股开市的交易时段内，其价格的变化就较少。故有兴趣投资于这些商品认股证的投资者，是应该对相关商品的期货价格有较长线的看法，否则，是不宜以这些商品认股证作即市的短炒。

概括而言，这些商品认股证只是香港认股证市场的一些点缀而已，难以成为认股证市场的主流。而一些有兴趣以大额资金投资于商品市场的投资者，仍是会投向国际商品期货市场。因为以现时香港商品认股证的市场规模与国际商品期货市场的流通量及市场深度比较，实在是有相当大的差距。但对于一般的散户投资者如想简单轻松地参与商品认股证，也未尝不可。

权证的本质是零和博弈，输出去的部分，正是别人盈利的部分。高风险和高回报，正如一把双刃剑。总之，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——寻找下一个投资热点

炒权证一定要胆大、心细、及时收手，才能真正获得收益。

1.8 与A股比较分析

炒股不如炒权证，具体来说包括以下几个方面的原因：

一、炒权证可以多波段操作

A股股票交易采用T+1方式：当天买进的股票份额当天不能卖出，要在下一个交易日方可卖出，权证交易采用T+0方式：当天买进的权证随时都可以卖出，每天可以买进卖出操作无限次。

这种多波段操作，不仅在一定程度上降低了风险，更使交易灵活、易于套利。

二、炒权证交易佣金低廉

A股股票最小申报单位0.01元，权证最小申报单位0.001元，有利于及时止赢止损，有利于在低交易佣金下频繁进出操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、炒权证涨跌幅度更大

A 股股票限制在固定的正负 10%，ST 股票限制在固定的正负 5%，权证涨跌幅度每天都随标的正股变化，权证涨跌停幅度只与前一日收盘价格、标的证券当日涨跌差价和行权比例有关，套利空间更大。

四、分红送股制度不同

股票有分红送股，权证无分红送股，当标的证券分红送股除权、除息时，权证按照相应比例调整行权比例，调整比例按照下述公式调整：

a、标的证券除权时，认购权证和认沽权证的行权价格、行权比例将按以下公式调整：

新行权价格 = 原行权价格 ×（标的证券除权日参考价/除权前一交易日标的证券收盘价）

新行权比例 = 原行权比例 ×（除权前一交易日标的证券收盘价/标的证券除权日参考价）

b、标的证券除息时，认购权证和认沽权证的行权比例保持不变，行权价格按下列公式调整：

新行权价格 = 原行权价格 ×（标的证券除息日参考价/除息前一交易日标的证券收盘价）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



五、续存期限不同



股票只要不退市，不管涨跌总有其价值，但权证具有时效性，有续存期，到期以后就自动退市，当最后交易日至最后行权日期间，不具备行权价值的不予行权的权证，或者因买入人自身原因放弃行权有价值的权证，在到期之后都视为放弃权利，将变成废纸一张，自动注销。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章

炒股不如炒股指

★ 即将面市，股市涨跌都赚钱

2.1 股指是什么
2.2 怎样炒股指
2.3 我国股指期货上市进程一览
2.4 股指期货风险谈
2.5 独特的投资要点
2.6 股指期货通病防范
2.7 股指比股票好在哪
2.8 世界主要股票指数介绍



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——寻找下一个投资热点

股指对于不少人还是很陌生的概念。但越是荒芜的地方，就越可能隐藏着金矿。当前我国金融领域市场化改革的稳步推进，为金融期货等衍生品市场的发展创造了条件。股指期货有几个非常鲜明的特点：

首先，期货合约有到期日，不能无限期持有。股票买入后可以一直持有，正常情况下股票数量不会减少。但股指期货都有固定的到期日，到期就要摘牌。因此交易股指期货不能像买卖股票一样，交易后就不管了，必须注意合约到期日，以决定是提前了结头寸，还是等待合约到期（好在股指期货是现金结算交割，不需要实际交割股票），或者将头寸转到下一个月。

其次，期货合约是保证金交易，必须每天结算。股指期货合约采用保证金交易，一般只要付出合约面值约10～15%的资金就可以买卖一张合约，这一方面提高了盈利的空间，另一方面风险也会增大，因此必须每日结算盈亏。买入股票后在卖出以前，账面盈亏都是不结算的。但股指期货不同，交易后每天要按照结算价对持有在手的合约进行结算，账面盈利可以提走，但账面亏损第二天开盘前必须补足（即追加保证金）。而且由于是保证金交易，亏损额甚至可能超过投资本金，这一点和股票交易不同。

第三，期货合约可以卖空。股指期货合约可以十分方便地卖空，等价格回落后再买回。股票融券交易也可以卖空，但难度相对较大。当然一旦卖空后价格不跌反涨，投资者会面临损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



虽然股指交易在我国尚未正式推出，但已经有多项模拟仿真交易的赛事成功举办。中金所股指期货仿真交易自 2006 年开通以来，经过不到一年，其市场日趋理性。由国泰君安等单位联合举办的股指期货仿真交易大赛，于 2007 年 8 月落幕，排名第一的选手凭借 100 万的首笔虚拟资金，最终取得了 6400 多万元的收益，收益率达 60 倍以上。股指期货在仿真交易比赛中显现出的价格预警等期货市场特有的功能，也让人们更加热盼着分享股指期货正式推出带来的好处。

炒股不如炒股指，无论股市上涨或是下跌，股指都有赚钱的机会！股指期货与商品期货在运作机制和风险管理上有很多相通之处，比如合约标准化、保证金、买空卖空和每日无负债结算等制度，我们只需着重了解股指期货与商品期货之间不同的地方，就可事半功倍。

2.1 股指是什么

股票，全名股票指数期货，是一种金融期货，以股票市场的价格指数作为交易标的物的期货品种。股指期货也像其他期货品种一样，可以利用买进卖进的差价进行投机交易。双方交易的是一定期限后的股票指数价格水平，通过现金结算差价来进行交割。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么说炒股涨跌都能赚钱呢？以某一股票市场的股票指数为例，假定当前股票大盘指数是1000点，也就是说，这个市场指数目前现货的“价格”是1000点，现在有一个“12月底到期的指数期货合约”，如果市场上大多数投资者看涨，可能同一时刻这个指数的期货价格已经达到1100点了。假设你认为将来股票大盘指数要跌，这时你可以在股指期货上先卖出股指期货合约作为开仓，过后，股指期货价格跌到1050点，你就可以选择平仓，即买入相应的“股指期货合约”用来抵消掉先前的开仓合约，这样你就赚得差价50点。这就是股指期货交易涨跌都赚，优于炒股的原因之一。

2.2 怎样炒股指

2.2.1 炒股指优点凸现

也许有人会问，既然股指是以股市为基础的，那么炒股就能赚钱了，购买股指期货做什么呢，难道不是多此一举吗？其实不然，股指期货不仅“投机”的意味更重，能有更多的利润；也能在一定程度上规避风险。

假设一基金拥有1亿元的资金，其中8000万元配置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



给以沪深300指数为基准的大盘股，其余2000万元配置在国债市场。比如投资经理在沪深300中获取的积极收益平均仅为0.6%，而在中小企业板市场上，投资经理可获取平均为4.1%的积极收益。受契约限制，该基金只能投资于沪深300股票指数成分股，而不能投资于中小企业板市场上的股票。这将极大地限制基金的获利能力。

如果沪深300指数期货和中小企业板指数期货上市，保证金假设为10%，基金经理可从配置给以沪深300股票指数为基准的大盘股的8000万元中转移出3000万用于投资中小企业板市场。首先，买入名义值为3000万元的沪深300股指期货合约，则需要300万元的保证金。该项操作使组合对沪深300的市场暴露（Market Exposure）依然保持为8000万元（5000万元的沪深300大盘股投资加3000万元的股指期货）。其次，将剩余的2700万元配置给中小企业板投资经理，并作为建立中小企业板指数期货空头头寸的履约保证金，建立价值2700万元的中小企业板股指期货空头合约，对冲掉中小企业板投资的市场风险。由于该积极收益完全来自于投资经理的选股技能，与市场趋势无关，并没有增加整个组合的风险，所以不论小盘股市场是上升还是下降，该策略都可增加组合的收益或减少组合的损失。

炒股不如炒股指，具体说来，股指从两个方面改变了股票投资的基本模式。一方面，投资者拥有了直接的风险管理手段，通过指数期货可以把投资组合风险控制在浮动范围内。另一方面，指数期货保证了投资者可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把握入市时机，以准确实施其投资策略。以基金为例，当市场出现短暂不景气时，基金可以借助指数期货，把握离场时机，而不必放弃准备长期投资的股票。同样，当市场出现新的投资方向时，基金既可以把握时机，又可以从容选择个别股票。正因为股票指数期货在主动管理风险策略方面所发挥的作用日益被市场所接受，所以近二十年来世界各地证券交易所纷纷推出了这一交易品种，供投资者选择。

股票指数期货有价格发现功能。期货市场由于所需的保证金低和交易手续费便宜，因此流动性极好。一旦有信息影响大家对市场的预期，会很快地在期货市场上反映出来。并且可以快速地传递到现货市场，从而使现货市场价格达到均衡。

股票指数期货有风险转移功能。股指期货的引入，为市场提供了对冲风险的途径，期货的风险转移是通过套期保值来实现的。如果投资者持有与股票指数有相关关系的股票，为防止未来下跌造成损失，他可以卖出股票指数期货合约，即股票指数期货空头与股票多头相配合时，投资者就避免了总头寸的风险。

股指期货有利于投资人合理配置资产。如果投资者只想获得股票市场的平均收益，或者看好某一类股票，如科技股，如果在股票现货市场将其全部购买，无疑需要大量的资金，而购买股指期货，则只需少量的资金，就可跟踪大盘指数或相应的科技股指数，达到分享市场利润的目的。而且股指期货的期限短（一般为三个月），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



流动性强，这有利于投资人迅速改变其资产结构，进行合理的资源配置。

另外，股指期货为市场提供了新的投资和投机品种；股指期货还有套利作用，当股票指数期货的市场价格与其合理定价偏离很大时，就会出现股票指数期货套利活动；股指期货可以减缓基金套现对股票市场造成的冲击。

2.2.2 炒股指门槛几何

同股票开户一样，投资者必须事先成为一家期货公司的会员，才能入场交易。截止 2007 年 9 月，具体的规定还未出台，但相信在期货公司准入资格确定后，具体的会员要求也会紧跟着明朗化。就沪深 300 指数期货仿真交易而言，现在仅针对机构会员，仿真结算会员虚拟结算准备金最低余额标准为 200 万元；仿真结算会员和仿真交易会员应当在结算协议中约定交易会员虚拟结算准备金最低余额，虚拟结算准备金最低余额不得低于 50 万元。

拿到门票只是开始，关键的还是要看够不够本玩一把。期货交易买卖的是合约，根据《中国金融期货交易所股指期货仿真交易业务规则》（修订稿）规定，合约价值为股指期货指数点乘以合约乘数，每一合约的合约乘数为每点人民币 300 元。交易指令的每次最小下单数量为 1 手，限价指令每次最大下单数量为 200 手，市价指令每次最大下单数量为 50 手。若沪深 300 指数在 4000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，按照“合约价值＝沪深300指数点×合约乘数”的计算公式，合约价值＝4000×300＝1，200，000，保证金比例为10%，投资者需要用12万元资金买进或卖出1手沪深300指数期货合约。

2. 2. 3 股指价格如何生成

（一）开盘价

根据《中国金融期货交易所交易细则》（征求意见稿）规定，开盘集合竞价在交易日开盘前五分钟内进行，其中前四分钟为买、卖指令申报时间，后一分钟为集合竞价撮合时间。集合竞价产生的成交价格为开盘价。

开盘集合竞价采用最大成交量原则，即以此价格成交能够得到最大成交量。高于集合竞价产生的价格的买入申报全部成交；低于集合竞价产生的价格的卖出申报全部成交；等于集合竞价产生的价格的买入或卖出申报，根据买入申报量和卖出申报量的多少，按少的一方的申报量成交。

（二）成交价

以限价指令竞价交易时，中金所计算机自动撮合系统将买卖申报指令以“价格优先、时间优先”的原则进行排序，当买入价大于、等于卖出价则自动撮合成交，撮合成交价等于买入价（bp）、卖出价（sp）和前一成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交价（cp）三者中居中的一个价格。即：当 bp≥sp≥cp 时，最新成交价 = sp

当 bp≥cp≥sp 时，最新成交价 = cp

当 cp≥bp≥sp 时，最新成交价 = bp

以市价指令竞价交易的，则不限定价格，尽可能以市场最优价格成交



（三）当日结算价

根据《中国金融期货交易所股指期货仿真交易业务规则》（修订稿）规定，当日结算价是指某一期货合约最后一小时成交价格按成交量的加权平均价。

合约最后一小时无成交的，以前一小时成交价格按成交量的加权平均价作为当日结算价。该时段仍无成交的，则再往前推一小时。以此类推。合约当日最后一笔成交距开盘时间不足一小时的，则取全天成交量加权平均价作为当日结算价。

合约当日无成交的，当日结算价计算公式为：

当日结算价 = 该合约上一交易日结算价 + 基准合约当日结算价 - 基准合约上一交易日结算价

其中，基准合约为当日有成交的离交割月最近的合约。合约为新上市合约的，取其挂盘基准价为上一交易日结算价。基准合约为当日交割合约的，取其交割结算价为基准合约当日结算价。根据本公式计算出的当日结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算价超出合约涨（跌）停板价格的，取涨（跌）停板价格作为当日结算价。

采用上述方法仍无法确定当日结算价或者计算出的结算价明显不合理的，交易所有权决定当日结算价。

2.2.4 股指交易结算与交割

（一）交易结算

每日交易结束后，交易所按当日结算价对结算会员结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用，对应收应付的款项实行净额一次划转，相应增加或者减少结算准备金。

（1）当日盈亏的具体计算公式如下：

当日盈亏 = Σ［（卖出成交价 - 当日结算价）×卖出量×合约乘数］+Σ［（当日结算价 - 买入成交价）×买入量×合约乘数］+（上一交易日结算价 - 当日结算价）×（上一交易日卖出持仓量 - 上一交易日买入持仓量）×合约乘数

当日盈亏在每日结算时从结算准备金中进行划转，手续费等各项费用从结算会员账户的结算准备金中扣划。

（2）结算准备金余额的具体计算公式如下：

当日结算准备金余额 = 上一交易日结算准备金余额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



+上一交易日交易保证金－
当日交易保证金＋当日盈亏
+入金－出金－手续费等

结算完毕后，结算会员的结算准备金余额低于最低余额标准时，该结算结果即视为交易所向结算会员发出的追加保证金通知，两者的差额即为追加保证金金额。结算会员结算准备金在下一交易日仍低于最低余额标准的，该账户不得开新仓。



2. 交易交割

产品交割月份分别为交易当月、次月及随后连续二个季月（季月是指3月、6月、9月、12月），共计四期，合约最后交易日为合约到期月份第三个星期五，合约最后交割日同最后交易日。如2007年5月15日进场交易，则合约最后交易日可以为5月、6月、9月、12月的第三个星期五。

股指期货合约最后交易日闭市后，了结所有未平仓合约，交易所以交割结算价为基准，划付持仓双方的交割盈亏。交割盈亏由交易所在最后交易日结算后直接从亏损结算会员的保证金账户划入盈利结算会员的保证金账户。股指期货交割结算价为最后交易日标的指数最后二小时的算术平均价。交易所有权根据市场情况对股指期货的交割结算价进行调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 2. 5 最小变动价位的博弈

最小变动价位是指股票期货指数每一次价格变动的最小单位。

根据《中国金融期货交易所股指期货仿真交易业务规则》（修订稿）规定，合约交易的最小变动价位是0.2点指数点，交易报价指数点须为0.2点的整数倍。例如，前一次成交价为3876.2，则买入价或卖出价可以报3876，也可以是3876.4，即以0.2的整数倍增加或者减少。0.2点对于几千点的指数来说是个微不足道的小数字，以此作为最小变动价位可以促进交易的达成，因为最小点动价位太高的话，交易成功的可能性就降低了。

但从另一个方面来说，若买入卖出仅有0.2点，赢利就只有60元，连支付交易成本都不够。并且在行情利多时，若买家以较小的变动幅度申报价格，则要高于卖出价的可能性就降低了；卖家以较小的变动幅度申报价格，虽然达成交易的可能性增大了，但是利润相应就低了许多。因此，如何合理的报价还需细细斟酌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.3 我国股指期货上市进程一览



2007年8月21日首张券商控股金融期货牌照出炉，海富期货首获许可证

2007年8月13日 股票和股指期货跨市场监管体制确立，上证所、深交所、中金所、中登公司和期货保证金监控中心公司署股市和股指期货市场跨市场监管协作系列协议

2007年7月26日 瑞达期货第二批获准金融期货经纪资格

2007年7月13日 银建期货、久恒期货首获金融期货经纪业务资格

2007年6月27日 中金所正式发布《中国金融期货交易所交易规则》以及配套实施细则

2007年4月25日 期货公司金融期货经纪业务牌照正式申请启动

2007年4月22日 证监会发布《期货公司金融期货结算业务试行办法》、《证券公司为期货公司提供中间介绍业务试行办法》及《期货公司风险监管指标管理试行办法》

2007年4月15日《期货交易管理条例》正式施行，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融期货终获准生证

2007 年 4 月 12 日 证监会发布《期货交易所管理办法》、《期货公司管理办法》

2007 年 4 月 6 日 证监会公布《期货公司金融期货结算业务管理暂行办法》、《期货公司风险监管指标管理暂行办法》和《证券公司为期货提供中间介绍业务管理暂行办法》草案

2007 年 3 月 30 日 证监会发布《期货交易所管理办法（修订草案）》和《期货公司管理办法（修订草案）》

2007 年 3 月 16 日国务院发布期货交易管理条例

2006 年 9 月 8 日 中国金融期货交易所股份有限公司挂牌

2006 年 9 月 5 日 中国金融期货交易所工商登记注册成功

2006 年 7 月 6 日 股指期货规则草案意见征求会在上海举行

2006 年 8 月 朱玉辰任中国金融期货交易所总经理

2.4 股指期货风险谈

投资就有风险，股指期货也是如此。由于股指期货市场的风险规模大、涉及面广，具有放大性、复杂性与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可预防性等特征。以沪深300指数期货仿真交易为例，股指期货合约最低交易保证金标准为10%，如以50万元买入一份合约，投资者只需交纳5万元的交易保证金即可。若大盘上涨1%，则合约价值增为50.5万元，相当于获得交易保证金10%的利润；反之，若大盘下跌1%，则合约价值跌为49.5万元，若大盘跌停，则投资者将血本无归。

股指期货风险类型较为复杂，从风险是否可控的角度划分，可分为不可控风险和可控风险；从交易环节可分为代理风险、流动性风险、强制平仓风险；从风险产生主体可分为交易所风险、经纪公司风险、投资者风险与政府风险，从投资者面临的财务风险又可分为信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险与法律风险。

除此之外，股指期货还具有其特定的风险。

一、基差风险

基差风险是股指期货相对于其他金融衍生产品（期权、掉期等）的特殊风险。从本质上看，基差反映着货币的时间价值，一般应维持一定区间内的正值（即远期价格大于即期价格），如美国标准普尔500种股票价格指数期货（S&P500）的基差，在一般情况下为2到3点。但在巨大的市场波动中，也有可能出现基差倒挂甚至长时间倒挂的异常现象。基差的异常变动，表明股指期货交易中的价格信息已完全扭曲，这将产生巨大的交易性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



风险。

二、合约品种差异造成的风险

合约品种差异造成的风险，是指类似的合约品种，如日经225种股指期货和东京证券股指期货，在相同因素的影响下，价格变动不同。表现为两种情况：一是价格变动的方向相反。二是价格变动的幅度不同。类似合约品种的价格，在相同因素作用下变动幅度上的差异，也构成了合约品种差异的风险。

三、标的物风险

股指期货交易中，标的物设计的特殊性，是其特定风险无法完全锁定的原因。从套期保值的技术角度来看，商品期货、利率期货和外汇期货的套期保值者，都可以在一定期限内，通过建立现货与期货合约数量上的一致性、交易方向上的相反性来彻底锁定风险。而股指期货由于标的物的特殊性，使现货和期货合约数量上的一致仅具有理论上的意义，而不具有现实操作性。因为，股票指数设计中的综合性，以及设计中权重因素的考虑，使得在股票现货组合中，当股票品种和权数完全与指数一致时，才能真正做到完全锁定风险，而这在实际操作中的可行性几乎是零。因此，股指期货标的物的特殊性，使完全意义上的期货与现货间的套期保值成为不可能，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因而风险将一直存在。

四、交割制度风险

股指期货采用现金交割的方式完成清算。相对于其他结合实物交割进行清算的金融衍生产品而言，存在更大的交割制度风险。如在利率期货交易中，符合规格的债券现货，无论如何也可以满足一部分交割要求。股指期货则只能是百分之百的现金交割，而不可能以对应股票完成清算。

2.5 独特的投资要点

擒贼先擒王，挽弓当挽强。股指期货也有其独特的投资要点。把握了其要诀，才能更好地帮助我们在股指市场上呼风唤雨，赚取利润。

一、合约乘数

合约乘数的意思是，1 个点的股票指数应该值多少钱。以拟推出的沪深 300 指数期货合约为例：其合约乘数初步设定为 300，则 1 个点的沪深 300 指数数值，就相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当于300元。假设沪深300指数的点位约为1440点，则一张沪深300指数合约的价值为：1440×300元=43.2万元。

二、保证金交易

上面提到一张沪深300股指期货合约的价值约为43.2万元，但并不表示一份合约真的需要43.2万元的交易本金。股指期货同一般的商品期货一样，是用保证金交易的。如沪深300股指期货合约的保证金设为8%，也就是说理论上买一份沪深300指数期货合约只需要支付：43.2万元×8%=3.46万元。在这里需要特别指出的是，虽然购买一份合约只需要3万多块钱，看起来好像门槛值并不是很高；但是，由于是保证金交易，同时期货合约实行的是每日无负债结算制度，因此，要安全的投资一份合约，3.46万仍是不够的。

三、合约成交量

股指期货和约本质上是买卖双方对指数点位的一种对赌合约。只有存在一对买卖双方，就能产生一张成交的合约。一个投资者，即使没有任何股指期货的合约持仓，都可以卖出一张股指期货的合约。只有投资者愿意买，那就会产生一张的成交量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、未平仓合约数

股指期货合约是两个投资者在未来视点以某个点位买入或卖出指数的合约。但实际上，大部分的股指期货合约都并没有选择在到期日进行交割的，而是采取了“平仓”的方式来结束一次期货合约的投资。在股指期货合约中，更重要的指标叫“未平仓合约数”。未平仓合约数是指买方或卖方的单边持仓合约的总量，也就是市场上的存续合约总数。

从海外主要证券市场具有代表性的指数期货推出前后现货市场指数运行态势可以看出，指数期货正式开设之前、之初和之后的标的股价指数走势短期虽然态势各异，但中长期走势基本上都是向上攀升。股指期货上市时间选择很重要。一般在一轮大级别上涨行情的初期推出股指期货时，对繁荣股指期货市场和推动股价上涨都是有利的。股指期货上市将成为未来几年中国证券市场大牛市的重要推动力量。鉴于股指期货的助涨助跌作用，结合未来我国经济发展前景和我国证券市场的现状，股指期货上市将成为未来几年中国证券市场牛市的重要推动力量之一，并形成中国资本市场“股指期货价格领涨－股价指数上涨－资金流入”三位一体的市场运行机制，不断地螺旋式推动股价上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 6 股指期货通病防范

一、满仓操作

俗话说，满仓者必死。满仓操作虽然有可能使你快速增加财富，但更有可能让你迅速暴仓。事事无绝对，即便是基金也不可能完全控制突发事件和政策面或消息面的影响。财富的积累是和时间成正比的，这是国内外期货大师的共识。靠小资金盈取大波段的利润，资金曲线的大幅度波动，其本身就是不正常的现象，只有进二退一，稳步拉升方为成功之道。

解决方法：绝不满仓，每次开仓不超过总资金的30%，最多为50%，以防补仓或其他情况的发生。

二、测顶测底

有些投资者总是凭主观臆断市场的顶部和底部，结果是被套在山腰，砍也砍不动了，最终导致大亏的结局。

解决方法：一切依赖于图表，顺势而为；绝不测顶测底，坚决做一个市场趋势的跟随者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、逆势抢反弹

抢反弹可不可以？如果方法对了，当然可以。否则，犹如刀口舔血。若从空中落下一把刀，你应该何时去接？毫无疑问，一定是等它落在地上摇摆不动之后，如若不然，必定会伤痕累累。期货市场与之同理。

解决方法：抢反弹需要一定的技巧。无经验者，不必冒险，顺势而为即可，且参与反弹时一定要注意资金的管理。



四、逆势开仓

很多新投资者，喜欢在停板的时候开反向仓，虽然有时运气好能够侥幸获利，但这是一种非常危险的动作，是严重的逆势行为，一旦遇到连续的单边行情便会被强行平仓，直至暴仓。

解决方法：绝不在停板处开反向仓。

五、持仓综合症

这是投资者的一种通病，“症状”表现为：当手中无单时手痒闲不住，非要下单不可；手中有单又恐慌，一旦市场朝反方向运作，就不知如何是好；认为机会不断，总是想不停地操作，结果越做越赔，越赔越做。究其原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因，主要是因为没有良好的技术分析方法作为后盾，心中没底。殊不知休息也是一种操作方法。

解决方法：守株待兔，猎豹出击；市场无机会便休息，有机会果断跟进；止盈止损坚决执行。

2.7 股指比股票好在哪

炒股不如炒股指，与股票交易相比，股票指数期货还有重要的优势，主要表现在如下几个方面：

一、提供较方便的卖空交易

卖空交易的一个先决条件是必须首先从他人手中借到一定数量的股票。国外对于卖空交易的进行没有较严格的条件，这就使得在金融市场上，并非所有的投资者都能很方便地完成卖空交易。例如在英国只有证券做市商才有中能借到英国股票；而美国证券交易委员会规则 10A ~ 1 规定，投资者借股票必须通过证券经纪人来进行，还得交纳一定数量的相关费用。因此，卖空交易也并非人人可做。而进行指数期货交易则不然。实际上有半数以上的指数期货交易中都包括拥有卖空的交易头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、交易成本较低

无论相比于股票交易还是现货交易，指数期货交易的成本都是相当低的。指数期货交易的成本包括：交易佣金、买卖价差、用于支付保证金的机会成本和可能的税项。如在英国，期货合约是不用支付印花税的，并且购买指数期货只进行一笔交易，而想购买多种（如 100 种或者 500 种）股票则需要进行多笔、大量的交易，交易成本很高。而美国一笔期货交易（包括建仓并平仓的完整交易）收取的费用只有 30 美元左右。有人认为指数期货交易成本仅为股票交易成本的十分之一。

三、较高的杠杆比率

在英国，对于一个初始保证金只有 2500 英镑的期货交易账户来说，它可以进行的金融时报 100 种指数期货的交易量可达 70000 英镑，杠杆比率为 28∶1。由于保证金交纳的数量是根据所交易的指数期货的市场价值来确定的，交易所会根据市场的价格变化情况，决定是否追加保证金或是否可以提取超额部分。

四、市场的流动性较高

有研究表明，指数期货市场的流动性明显高于现货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票市场。如在 1991 年，FTSE ~ 100 指数期货交易量就已达 850 亿英镑。

总结起来就是：

股指期货	股票
保证金制	全额交易
T+0 交易	T+1 交易
买、卖都可开仓	只能买开仓
平仓有期限	无期限
无利息	有股息
品种数量有限	股票品种众多

从国外股指期货市场发展的情况来看，使用指数期货最多的投资人当属各类基金（如各类共同基金、养老基金、保险基金）的投资经理。另外其他市场参与者主要有：承销商、做市商、股票发行公司。另外，许多投资大户和私募基金均会高度注意此项工具。

2.8 世界主要股票指数介绍

2.8.1 标准·普尔 500 指数

标准·普尔 500 指数是由标准·普尔公司 1957 年开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



始编制的。最初的成份股由425种工业股票、15种铁路股票和60种公用事业股票组成。从1976年7月1日开始，其成份股改由400种工业股票、20种运输业股票、40种公用事业股票和40种金融业股票组成。它以1941年至1942年为基期，基期指数定为10，采用加权平均法进行计算，以股票上市量为权数，按基期进行加权计算。与道·琼斯工业平均股票指数相比，标准·普尔500指数具有采样面广、代表性强、精确度高、连续性好等特点，被普遍认为是一种理想的股票指数期货合约的标的。

标准合约

交易单位：用500美元XS&P500股票价格指数

最小变动价位：0. 05个指数点（每张合约25美元）

每日价格最大波动限制：与证券市场挂牌的相关股票的交易中止相协调。

合约月份：3，6，9，12

交易时间：上午8:30～下午3:15（芝加哥时间）

最后交易日：最终结算价格确定日的前一个工作日

交割方式：按最终结算价格以现金结算，此最终结算价由合约月份的第三个星期五的S&P500股票价格指数的构成股票市场开盘价所决定。

交易场所：芝加哥商业交易所（CME）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 8. 2 道·琼斯平均价格指数

道·琼斯平均价格指数简称道·琼斯平均指数，是目前人们最熟悉、历史最悠久、最具权威性的一种股票指数，其基期为1928年10月1日，基期指数为100。道·琼斯股票指数的计算方法几经调整，现在采用的是除数修正法，即不是直接用基期的股票指数作除数，而是先根据成份股的变动情况计算出一个新除数，然后用该除数除报告期股价总额，得出新的股票指数。目前，道·琼斯工业平均股票指数共分四组：第一组是工业平均数，由30种具有代表性的大工业公司的股票组成；第二组是运输业20家铁路公司的股票价格指数；第三组是15家公用事业公司的股票指数；第四组为综合指数，是用前三组的65种股票加总计算得出的指数。人们常说的道·琼斯股票指数通常是指第一组，即道·琼斯工业平均数。

1920年一战后，商品泡沫破灭，通货紧缩开始，迎来了股市大牛市场。到1929年9月3日，道·琼斯股票指数达到20年代的高峰。1929年9月至1932年6月，美国经济危机，道·琼斯指数下跌了89%，1929年10月28日，美国股灾，日跌幅达13%。美国1929～1932年经济危机的起因是房地产泡沫，按揭庞大，无力偿还，发生了银行金融危机。

1932年7月至1937年2月，道·琼斯指数回升，整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个这一时期的升幅为337%。当时，罗斯福新政，美国经济开始复苏。1949年6月至1966年1月，该指数在二战后上升了487%。二战后商品及通胀泡沫破灭，1950年，制止通货膨胀跟至，艾森豪威尔股市牛市开始。

从1966年至1974年8年的时间里，美国股市出现了连创新低的调整，从1974年至1982年的8年间，是美国经济的恢复期，股市出现了恢复性的上涨，但仍然处于1966年以来的大箱体之中。1987年10月19日，美国股灾，暴跌508点，日跌幅达到创纪录的22.6%，该日被人们称为“黑色星期一”。1987年，格林斯潘刚接任美国联储局局长一职后，美国逐渐结束低利率时代，开始步入加息周期。随着加息进程的推进，美国股市便因银行收紧信贷情形，于1987年10月19日出现大跌。经过10月19日、20日暴跌后，全球股市危机并没有结束。10月23日，心慌意乱的投资者又开始在外汇市场上抛售美元，抢购硬通货，造成美元大幅贬值。10月26日，受美元贬值和周边市场股市暴跌不止的影响，道·琼斯指数再次暴跌156.63点，跌幅为8.03%1997年10月27日，东南亚金融危机爆发，狂泻554.26点，日跌幅达7.2%，日跌点数创历史之最；并且，首次启用股市停盘的规定，由于跌幅过大，当天两度停盘并提前收市。2000~2003年，高科技股泡沫破灭，道琼斯工业股票平均价格指数跌幅1.61%，这是该指数自2003年5月19日以来的最大跌幅。当时，原油价格收于每桶51美元之上，且美元走软，加之公布的生产者价格指数（PPI）显示核

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



心批发价格明显上升，所有这些都引发了人们对于通货膨胀的担心。

受到国际油价回跌以及通用汽车股价上涨的激励，美股持续走高，道琼斯指数 2006 年 1 月 9 日收盘突破 11000 点大关，为四年多来首次逾越该点位。



2. 8. 3　英国金融时报股票指数

金融时报股票指数是由伦敦证券交易所编制，并在《金融时报》上发布的股票指数。根据样本股票的种数，金融时报股票指数分为 30 种股票指数、100 种股票指数和 500 种股票指数等三种指数。目前常用的是金融时报工业普通股票指数，其成份股由 30 种代表性的工业公司的股票构成，最初以 1935 年 7 月 1 日为基期，后来调整为以 1962 年 4 月 10 日为基期，基期指数为 100，采用几何平均法计算。而作为股票指数期货合约标的金融时报指数则是以市场上交易较频繁的 100 种股票为样本编制的指数，其基期为 1984 年 1 月 3 日，基期指数为 1000。

2. 8. 4　日经股票平均指数

日经股票平均指数的编制始于 1949 年，它是由东京股票交易所第一组挂牌的 225 种股票的价格所组成. 这个由日本经济新闻有限公司（NKS）计算和管理的指数，通过主要国际价格报道媒体加以传播，并且被各国广泛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用来作为代表日本股市的参照物。

1986年9月，新加坡国际金融交易所（SIMEX）推出日经225股票指数期货，成为一个重大的历史性发展里程碑。此后，日经225股票指数期货及期权的交易，也成为了许多日本证券商投资策略的组成部分。1985年开始，日本土地价格进入大牛市，价格快速上涨。从1985年到1990年期间，日本六大城市的土地价格平均上涨了3.9倍。随着热钱的流入，日本股市也迎来了大牛市。日本股票市场从1986年1月开始正式进入大牛市，当时日经指数为13000点，到1989年底飙升到最高点39000点，四年上涨3倍。在1987~1988年，东京股票市场的市盈率越来越高，平均已高达60倍，许多股票的市盈率远高于60倍。而与此同时，美国纽约股票市场和英国伦敦股票的市盈率一直在11~18倍之间，日本股市的泡沫成分十分严重。

1991年以来，日本房地产泡沫破灭致使日本经济10多年来一蹶不振，其实际GDP年增长率急剧下降，1991年为2.5%，1992和1993年则不到1%均为0.4%。1995和1996年出现较明显回升，分别达到2.5%和3.4%，但是1997年又跌落到0.2%，1998年出现负增长，随后的年份一直徘徊在轻微增长和负增长之间而不能自拔。在出现“消失的十年”后，日本的经济依然复苏乏力，2001年和2002年名义GDP增长率分别为-0.6%和-0.7%，依然摆脱不了萧条困境。日本股市的股价和房地产价格均出现巨幅下跌。日经225指数由1989年底将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



近40000点一路下跌到2004年最低将近7600点，跌幅高达80%。

2003年起，日本经济终于离开谷底，开始缓慢增长，上世纪九十年代以来日本产业海外转移为日本创造了丰厚的利润，促进了日本股市踏上牛市之旅。



2.8.5 香港恒生指数

恒生指数是由香港恒生银行于1969年11月24日开始编制的用以反映香港股市行情的一种股票指数。该指数的成份股由在香港上市的较有代表性的33家公司的股票构成，其中金融业4种、公用事业6种、地产业9种、其他行业14种。恒生指数最初以1964年7月31日为基期，基期指数为100，以成份股的发行股数为权数，采用加权平均法计算。后由于技术原因改为以1984年1月13日为基期，基期指数定为975.47。恒生指数现已成为反映香港政治、经济和社会状况的主要风向标。

从历史走势看，恒生指数主要经历了以下几个阶段：

1973～1974年，恒生指数发生了第一次股灾，当时发升了第一次石油危机，世界经济开始衰退。而从恒生指数本身看，在1973年3月，恒生指数的市盈率到达了88倍，大跌无法避免。1974～1981年，恒生指数回升。在1981～1982年，受地产市场下调影响，恒生指数开始回落。当时，香港政府排除有关利益集团的干扰，推行市场改革，包括将四大交易所合并为香港联交所、推出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户·零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股指期货、加强监管等措施，经过十二年努力，投资者信心恢复，恒生指数到1986年恢复到1973年初的水平（期间香港经济以每年GDP10%以上的速度增长）。

1987年全球股市大跌，恒生指数从9月30日的3943.64点急挫至同年12月7日的1894.94点。当时，香港政府大力抽紧银根及大幅加息，市场却谣传华资地产联手收购结果消息无法证实而引发股市大跌。1988～1997是香港股市的繁荣阶段，恒生指数从2000多点涨到16000多点。但在1997回归前，红筹股和香港楼价炒到了疯狂水平，同年爆发金融危机，而后地产价格的下调和1961以来最严重的经济衰退引发了股市大跌。



恒生指数在1998年到2000年的上涨是一个快速的趋势。上涨的速度很快，从低点到顶部用了大约6个月的时间，恒指创历史新高18301.69。

2000年科网热，随后科技网络股概念破灭，同时在9.11事件及非典等影响下，股指开始回调。

当前的趋势开始于2003年。其间经历了几个盘整期，尽管市场有时每日波动幅度很大，但是长期趋势的波动较小。恒指的走势相对比较稳定，对于这种稳定的趋势，其突然崩溃的可能性较低。

到2007年为止，交易所仿真交易通过实行保证金制度、价格限制制度、限仓制度、大户报告制度、强行平仓制度、强制减仓制度和风险警示制度等，加强对股指期货交易的风险控制法。在实际操作过程中，投资者还可以采用套期保值、套利保值等手段，降低风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——寻找下一个投资热点

有收益必然有风险，投资者应做好市场分析，找准自己的定位，在自己合理的承受范围内选择适当的投资理财产品法。从 2006 年 8 月，朱玉辰任中国金融期货交易所总经理以来，中国股指期货的出台一直在紧锣密鼓的筹备之中。到 2007 年 8 月 21 日，我国首张券商控股的金融期货牌照出炉，更是昭示着股指期货的即将登场，赚钱的人永远是先知先觉的人，是能抢得先机的人。炒股不如炒股指，面对涨跌都能赚钱的股指期货，聪明的投资者理应蓄势待发！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章

炒A股不如炒B股

☆ 估值洼地，上涨动力强劲

3. 1　B股身世揭秘
3. 2　B股历史回顾
3. 3　如何炒B股
3. 4　B股暗藏投资潜力
3. 5　换汇炒B股
3. 6　机遇与风险并存
3. 7　政策风向标



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——寻找下一个投资热点

如果说股市的魅力在于暴富的神话，那么回顾 B 股市场的历程，这种神话频频发生，比起 A 股市场更吸引人的眼球。B 股的一路看涨让不少人获利颇丰。以上证 B 股为代表的 B 股市场，2006 年 9 月 18 日再度暴涨 9.65%，赫然创出 2002 年 6 月 25 日、即 4 年多来单日最大收益率。相比于 1998 年 B 股股价，许多公司早已上涨了 10 多倍。截至 2007 年上半年，而 B 股平均市盈率在 15 倍左右，其中许多 A、B 股的差价在 4 倍，甚至 5 倍以上，如凤凰股份、ST 钢管等等。

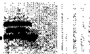
B 股原本只允许境外投资人投资，2001 年 2 月 19 日经国务院批准，中国证监会决定允许境内居民以合法持有的外汇开立 B 股账户，交易 B 股股票。居民外汇兑换限制放宽给 B 股带来场外充裕的资金供给，A、B 股价格差异及 B 股具备估值优势是 B 股上涨的根本动力。2005 年 7 月 21 日人民币升值后，B 股作为以外币标价的人民币资产开始受到关注，2006 年 1 月更是大幅上涨。从 2005 年 7 月下旬至 2006 年 5 月上旬，沪深 B 股指数涨幅高达 100% 和 60%，在 9 月更是出现了暴涨行情。2007 年 B 股仍然延续了看涨的行情，成为吸引投资的重要市场。

在“A、B 股并轨”的预期下，B 股的差价相当诱人。同股同权的 B 股在市场上的价格远远低于其 A 股的价格。从 86 家 A、B 股公司最新的价格比来看，到 2007 年 4 月为止，从 86 家 A、B 股公司最新的价格比来看，经过汇率换算，平均溢价率达到 106%，也就是说 A、B

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股公司的A股股价平均要高于B股股价一倍以上，其中溢价率在150%以上的股票有近30只，最高的为中国纺机，其A股股价超过其B股4倍。同时发行A、B股的公司和同时发行A股和H股的公司相比，A、B股差价显著大于A、H股差价，而那些市盈率较低、分红率稳定的B股，与相关行业的H股相比具有一定的比价优势。一旦B股问题逐渐得到解决，那必然会刺激B股股价上涨，并逐渐向A股股价靠拢，从而带来巨大的投资套利机会。



人民币的汇率表现和预期对B股的影响也非常大，这正是B股长期相对A股折价的最重要的原因之一。近几年来人民币升值加快，刺激了B股暴涨的行情。

从纯粹投资的角度来说，同样的股票，当然是购入价格越低越好。同样的上市公司，B股的价格普遍要比A股低不少，这正是投资B股的绝佳机会。

3.1 B股身世揭秘

B股是指以人民币为股票面值，以外币为认购和交易币种的股票，它是境外投资者和国内投资者向我国的股份有限公司投资而形成的股份。在上海证券交易所或深圳交易所上市流通。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——寻找下一个投资热点

A 股，B 股，H 股是按英文字母作为代称的股票分类。

A 股是以人民币计价，面对中国公民发行且在境内上市的股票；

B 股是以美元港元计价，面向境外投资者发行，但在中国境内上市的股票；

H 股是以港元计价在香港发行并上市的境内企业的股票。

此外，中国企业在美国、新加坡、日本等地上市的股票，分别称为 N 股、S 股和 T 股。由于 A 股、B 股及 H 股的计价和发行对象不同，国内投资者显然不具备炒做 B 股、H 股的条件。另外，值得一提的是，沪市挂牌 B 股以美元计价，而深市 B 股以港元计价，故两市股价差异较大，如果将美元、港元以人民币进行换算，便知两地股价大体一致。以字母代称进行股票分类，不甚规范，根据中国证监会要求，股票简称必须统一、规范。可以相信，随着我国股市的进一步发展，A 股、B 股、H 股等称谓将成为历史。

B 股的正式名称是人民币特种股票。它是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在境内（上海、深圳）证券交易所上市交易的。它的投资人限于：外国的自然人、法人和其他组织，香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其他组织，定居在国外的中国公民，中国证监会规定的其他投资人。现阶段 B 股的投资人，主要是上述几类中的机构投资者。B 股公司的注册地和上市地都在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

境内，只不过投资者在境外或在中国香港、澳门及台湾。

只要经证监会批准经营 B 股业务和经外汇局批准经营外汇业务的证券公司和信托投资公司，其总部和每一家分支机构都可以办理 B 股业务。境内个人投资者可以在同城任何一家经批准经营 B 股业务的证券公司和信托投资公司及其分支机构进行 B 股交易。深圳证券交易所 B 股资金账户最低金额为 7800 港元（即等值 1000 美元），上海证券交易所 B 股资金账户最低金额为 1000 美元。没有规定上限。境内居民个人从外汇资金账户向证券经营机构 B 股保证金账户划转资金时，没有任何数量限制。

截止 2007 年 8 月，沪深两市共有 B 股 114 只，其中沪市 55 只，深市 59 只。

3.2 B股历史回顾

1992 年 2 月 21 日，真空 B 股在沪上市（招股时间为 1992 年 1 月 12 日）；1992 年 2 月 28 日，深南玻 B（2012）在深上市（招股时间为 1991 年 11 月 1 日），宣告我国 B 股市场诞生。

从上证 B 股自 1992 年 2 月 21 日的 129.86 点开盘至今历时 9 个年度的 K 线走势可以看出，最高为 1992 年 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月26日的140.85点，最低为1999年3月10日的21.25点，其上下振幅为119.60点，而其开盘至今的市场价值中枢在80.13点附近。

1993年6月闽灿坤成为深圳第一家异地B股上市公司；1994年12月华新B股成为上海第一家异地B股上市公司，由此B股市场开始由地方性市场向全国性市场发展。

东电B股（900949行情，资料，咨询，更多）流通B股69000万股，是两市最大的B股股票；深本实B（2041）流通B股1573万股，是两市最小的B股股票。

粤电力B（2539）流通B股66534万股，是深市最大的B股股票；联华B股（900913行情，资料，咨询，更多）流通B股3600万股，是沪市最小的B股股票。

2001年2月19日收盘时，我国B股市场的平均市盈率约15倍。ST中华B当日收盘价为1.21元，市盈率为3.09，为两市市盈率之最低。

2000年中报显示，B股公司平均每股收益0.082元，而沪深上市公司的平均收益为每股0.1037元，B股上市公司的业绩水平比两地市场整体差26%，同时，到2006年底为止，大量业绩亏损的股票出自含B股的公司。B股上市公司质地良莠不齐，ST、PT公司超过1/10，有些已滑到破产和退市的边缘。2000年中期每股收益最高的是中集B（2039），每股收益0.606元；最低的是PT中浩B（2015），每股收益-0.38元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.3 如何炒 B 股

3.3.1 哪些人可以投资 B 股

根据中国证监会有关规定，B 股的投资者限于：

1. 外国的自然人、法人和其他组织；
2. 中国台、港、澳地区的自然人、法人和其他组织；
3. 定居海外的中国公民；
4. 境内个人投资者；
5. 中国证监会规定的其它投资人。

那么，投资 B 股需要多少成本呢？

首先是银行转账费用。开 B 股账户，首先要将投资者本人的外汇存款从银行存款账户上划汇到证券公司。中国证监会规定 B 股开户资金最少不得低于美金 1000 元，或等额美金 1000 元。上海 B 股以美元作为结算单位，深圳 B 股以港币作为结算单位。如果是投资者外汇账户上美元或港币是现汇，银行不收手续费；但如果投资者外汇账户上存款是美元或港币现钞，银行则按 1‰收取钞转汇手续费。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次是开户费用。中国证监会规定，开深圳 B 股账户需要 120 元港币开户费，开上海 B 股账账户需要 19 美元开户费。

第三是交易费用。

沪市：（1）佣金：按成交金额的 4.3‰计收；（2）印花税：按成交金额的 3‰计收；（3）结算费：按成交金额的 0.5‰计收

深市：（1）佣金：按成交金额的 4.3‰计收；（2）印花税：按成交金额的 3‰计收；（3）交易规费：按成交金额的 0.341‰计收；（4）结算费：按成交金额的 0.5‰计收（上限为 500 港币）。

3.3.2 B 股开户步骤

投资者如需买卖深、沪证券交易所 B 股，应事先开立 B 股账户。

首先，凭本人有效身份证明文件，到其原外汇存款银行将其现汇存款和外币现钞存款划入证券商在同城、同行的 B 股保证金账户。境内商业银行向境内个人投资者出具进账凭证单，并向证券经营机构出具对账单。

其次，凭本人有效身份证明和本人进账凭证单到证券经营机构开立 B 股资金账户，开立 B 股资金账户的最低金额为等值 1000 美元。沪市 B 股个人股票账户开户费为 19 美元；深市 B 股个人股票账户开户费为 120 港元。其次，上海 B 股交易以美元结算，深圳 B 股以港币结算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者在参与B股交易之前，必须拥有美元（港元）存款或现金。手上没有外汇的投资者需要通过银行购汇。根据有关规定，只要在5万美元的额度之内，个人投资者只需要凭个人身份证和用途说明就可以去银行直接购汇了。投资者兑换外汇后，需要将外汇存入证券营业部指定的外汇账户。

最后，凭刚开立的B股资金账户，到该证券经营机构申请开立B股股票账户。

B股开户注意事项

1．境内个人投资者办理B股开户可委托他人代办，但须提供经公证的委托代办书；

2．境内法人不允许办理B股开户；

3．境外个人投资者可委托他人代办，但须提供经公证的委托代办书；

4．境外居住，但未取得境外永久居住权的，视同境内居民办理；

5．除国家法律、法规和行政规章等另有规定外，一个自然人机构只能开立一个B股账户。

3．3．3 B股指定交易

指定交易是指投资者与某一证券经营机构签订协议后，指定该证券经营机构为自己证券买卖的唯一交易点，是上海证券交易所特有的制度。深市B股交易无需办理指定交易。投资者在办理指定交易后，也可根据需要将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己指定交易所属证券营业部予以变更。境内个人投资者进行沪市 B 股交易，实行指定交易制度。

办理手续

境内个人投资者在取得 B 股账户的同时，其指定交易一并完成，B 股股票账户的指定于 T+1 日生效。证券营业部在受理投资者 B 股交易委托前，都会确认投资者是否已指定在本证券部处。

变更指定交易

1. 境内个人投资者如需变更指定交易，需先在原指定交易的证券部处撤销指定，然后到其他证券部办理指定交易。

2. 撤销和指定交易的办理由证券营业部按规定格式生成指定交易变更数据文件，传送至登记公司，登记公司完成撤销和重新指定，T+1 日生效。

3. 境内居民不得在境外 B 股经营机构处办理指定交易。

投资者撤销指定交易的程序

1. 向其原指定的证券营业部填交“指定交易撤销申请表”；

2. 由证券营业部通过其场内交易员向上海证券交易所电脑主机申报撤销指定交易的指令；

3. 交易所电脑主机接收撤销申报指令，当日收市后，由上海证券交易所发出确认回报，该证券账户的指定交易即失效。

常见问题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

境外投资者投资沪市B股在境内券商处开户也要办理指定交易吗？

境外（非居民）投资者在境内券商处可以办理指定交易，也可以不办理指定交易。如果办理指定交易，手续与境内居民相同，不办理指定交易的投资者须选择一券商作为其指定的结算会员。投资者也可以变更结算会员。

什么情况下不能马上办理撤销指定交易？

办理指定交易撤销必须在投资者于原指定券商处已完成清算交收责任且无违约情况的前提下进行。假如某投资者在上午已经买进或卖出某股票，由于清算交收还没有完成，券商可以不予受理该账户的撤销指定交易申请。

因投资者未完成清算交收责任而不能撤销指定交易的情况有哪些？

1. 投资者当日已经有证券成交，尚未完成交易交收责任；

2. 投资者当天已经办理了委托，但未成交，且投资者未成交部分的委托尚未全部撤销的；

3. 投资者账户证券余额有负数未能解决的；

4. 投资者账户撤销后造成券商总的证券余额负数的；

5. 尚处于新股认购期内的；

6. 上证中央登记结算公司认为不能撤销的其他情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被误指定交易怎么办?

出现被误指定交易，可能是投资者的账户被别家券商误指定了，遇到这种情况可以打（021）68809608查询。

当天买入的B股可以在第二天办撤销指定交易吗?

A股可以，B股不行。由于B股执行的是T+3交收制度，所以你“当天”交易的B股要在T+3日后资金才完成清算与交收。如在此期间无如何交易成交，方可撤销指定交易。

B股指定交易或撤销指定交易什么时候生效?

B股股票账户的指定或者撤销指定交易于T+1日生效。

沪市B股交易，是否一定要办理指定交易?

是。境内个人投资者进行B股交易实行指定交易制度。境内个人投资者在取得B股账户的同时，其指定交易一并完成。

我想换个营业部买卖B股，如何办理手续?

持有深市B股的，你可以到证券营业部办理转托管手续。

持有沪市B股的，则办理变更指定交易手续。具体为:

首先到希望转入的证券营业部索取相应的银行账户。在确认前四天无任何交易的情况下，你可在交易时间内到原营业部办理撤消上海B股账户的指定交易及取款事宜，并可于当日凭营业部开出的银行单据到指定银行办

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理转款手续。办妥以后的第二个交易日，你应本人持本人身份证及上海 B 股的开户确认书（如没有可向原营业部索取）到新营业部办理开户及存款手续。撤销和重新指定交易，T+1 日生效。

办理 B 股账户转指定交易，应携带哪些证明文件？

投资者 B 股转指定交易所需文件：

1. 股东开户确认书正本及其复印件

2. 开户确认书中注明的股东的身份证原件及复印件。

3.3.4 B 股交易规则

交易品种

深圳 B 股和上海 B 股

交易时间

每周一至周五上午 9:30～11:30，下午 1:00～3:00（北京时间）。

交易原则

价格优先、时间优先。

成交顺序

价格优先：较高价格买进申报优先于较低价格买进申报，较低价格卖出申报优先于较高价格卖出申报；时间优先：买卖方向、价格相同的，先申报者优先于后申报者。先后顺序按交易主机接受申报的时间确定。

价格最小变化档位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深交所为0.01港元；上交所为0.001美元。

交易单位

B股买数额以一手即100股或其整数倍为单位（卖出则无此下限）。

交易方式

深市B股交易方式分为集中交易和对敲交易。

集中交易：指在交易时间内通过交易所集中市场交易系统达成的交易。

对敲交易：B股证券商在开市后至闭市前5分钟将其接受的同一种B股买入委托和卖出委托配对后输入，经交易所的对敲交易系统确认后达成的交易。对敲交易仅限于股份托管在同一证券商处且不同投资者之间的股份协议转让。每笔交易数量须达到50000股以上。

涨跌幅限制

与A股一样，B股交易实行价格涨跌幅限制，涨跌幅比例为10%，其中ST股票价格涨跌幅比例为5%。股票上市首日不受涨跌幅限制。

申报限制

买卖有价格涨跌幅限制的证券，在价格涨跌幅限制以内的申报为有效申报。超过涨跌幅限制的申报为无效申报。

上市首日申报限制

深交所B股上市首日无涨跌幅限制，但B股上市首日集合竞价范围为发行价的上下150元，连续竞价的有效范围为最近成交价的上下15元。上交所无此限制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



竞价时间

集合竞价：上午 9:15 ~9:25

连续竞价：上午 9:30 ~11:30 下午 1:00 ~3:00

开市价（开盘价）

当日该股第一笔成交价；B 股的开盘价通过集合竞价方式产生，不能产生开盘价的，以连续竞价方式产生。

收市价（收盘价）

为当日该股最后一笔交易前一分钟所有交易的成交量加权平均价（含最后一笔交易）。当日无成交的，以前日收盘价为当日收盘价。

T+1 交易

B 股实行 T+1 交易。T+3 交收 B 股的清算交收也与 A 股不同，B 股的交收期为 T+3，即在成交日后的第三日完成。在此之前，投资者不能提取卖出股票款和进行买入股票的转托管。

3. 3. 5 如何选择潜力 B 股

1. 对于看好并想买的股票，如果该股票有 B 股且价格比 A 股低，可以考虑买 B 股。

例如：1 月 22 日浦东金桥（600639）收报 13.31 元，而金桥 B（900911）收报 1.17 美元 ×7.78 =9.1026 元，如果看好浦东金桥这只股票，那么 B 股的买入价格更低。

2. 对于基本面不错的股票，买 B 股与 A 股折价较大的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如：1 月 22 日锦江股份（600754）收报于 15.24 元，而锦江 B（900934）收报于 1.298 美元 ×7.78 = 10.09844元，对于基本面不错的股票，能以 33% 的折价买入，风险又有多少呢？

3. 购入 A 股折价最高的。这种方法的机会可能最大，但风险同样也较大，主要的风险是 A 股价格的下跌。

决定股价长期走势的，仍是上市公司的业绩和分红能力，投资者可考虑在盘中逢低吸纳市盈率和市净率双低、分红收益率和净资产收益率双高的品种。当然，在业绩看好的品种中还是应该尽可能选择差价大的品种。如果按照类型划分，可以考虑以下五种 B 股：

重组型：通过资产置换，上市公司业绩有望显著提升，到 2007 年 8 月为止，其绝对股价是偏低的，属于机会最大的品种。但公司的资产重组存在不确定性：如果资产置换成功，公司有望“浴火重生”；而如果重组久拖不决，则将付出较长的时间代价。

分红型：升值空间不一定很大，但分红收益率比较高，具长期投资价值。主要集中在公用事业领域，但有些制造业上市公司经营业绩和分红政策也比较稳定。

成长型：公司未来经营业绩将明显提升，但预期分红收益率不会太高，具中长期投资价值。这种公司往往处于行业增长周期内，有很强的投资冲动，或者有集团公司的支持。

价值重估型：新会计制度的实施给公司资产重估带来机遇，公司地产可能会按照市场价值计量。大多数房

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地产企业和酒店、商业企业都属此类。

风险机遇型：公司已有业绩不佳，未来风险和机遇并存，与重组型的区别在于暂时没有资产置换内容，未来机会主要在于公司主营业务的提升。

3.4 B股暗藏投资潜力

2007年以来，国内A股市场走势连续创出历史新高，上证指数到2007年8月底，已经突破5400点的大关，但高点附近的A股始终显得有种高处不胜寒的味道。反观B股市场，已经成为少有的估值洼地，其中隐藏着丰富的投资机会，部分资金为了防范A股市场风险流入了B股，这也给B股市场带来了一次难得的历史套利机会。

从A、B股的比价来看，同一上市公司的A股价格普遍比B股价格高出一倍以上。前期折价率最高的封闭式基金的最高折价率也不过50%，B股的价格理应参照A股价格适度折价，而巨大的价差明显存在套利空间。

以2006年年报数据为基准，统计结果显示，沪深股市同时发行A、B股的公司其A股价格均高于B股，其中近半公司A、B股价差在1倍左右。同为一家公司B股价格比A股价格低得多，所以投资者转战B股市场是有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道理的。

据统计数据，截止2007年上半年为止，B股市场整体平均市盈率水平低于A股。2007年上半年，从市场每股平均盈利能力指标看，沪市A股的平均每股收益为0.37元，深市A股的平均每股收益为0.33元；沪市B股的平均每股收益为0.17元，深市B股的平均每股收益为0.35元。由此可见，沪市A股的盈利能力较高，深市B股次之；深市B股的整体盈利能力又明显高于沪市B股。整体而言，深市B股投资价值更为明显。从根本上来看，B股的投资机会主要来自于B股绩优上市公司投资价值，而B股上市公司当中不乏有质地优良的投资品种。A股市场整体估值不断上升预期下，部分资金分流到估值优势明显的B股市场仍将持续，而B股市场继续走强依然值得期待。缘于全球股市强势、激励B股向好，国际金融市场出现了新的上升行情，为股市增加了新的活力，成为行情重要刺激因素。

A、B之间差价加大，B股价格明显偏低，成为市场估值洼地，对B股投资者持股信心具有直接提振作用，是出现爆发性行情的主要原因。B股股票价格明显低于A股是不容争辩的事实，即使经过近日大幅上涨，这种局面也没有完全改变B股行情的补涨特征。在B股开户数屡创新高背景下，开户人数剧增、资金大量涌入，形成近期B股投资者开户数急剧升高而直接推动了两市B股大幅上涨，B股市场上涨动力依然强劲。

由于B股是一个袖珍的市场，所以B股市场就像六

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月的天，小孩的脸，波动很大。B 股市场的风险与机会同在，绝望与希望同行，机遇与希望都大于 A 股。

3.5 换汇炒 B 股

到 2007 年 8 月为止，个人年度结汇和购汇额度为每人每年等值 5 万美元，在额度内的购汇和结汇，市民可携带身份证到银行直接办理，购汇炒 B 股十分便捷。投资者如果用人民币购汇炒 B 股，获利后重新兑换成人民币，中间涉及的成本有两块，除了一次购汇和一次结汇的价差外，还有人民币升值带来的损失。换汇炒 B 股，如果时间在一年左右，则成本约为 6.2% 左右。

由于银行的外汇买卖存在一定的价差，换汇炒 B 股，首先要考虑换汇成本。以中国银行（6.10，0.34，5.90%）5 月 14 日下午的挂牌价为例，美元的卖出价为 7.6969，现钞买入价则为 7.6047，假设用 5 万元人民币换美元，可以换取 6496.12 美元，在汇率不变的情况下，再兑换成人民币的话，可以换取 49401 元人民币，中间损失 599 元，约 1.2% 的成本。昨日，中国银行的港元卖出价为 0.9848 元，买入价为 0.9732，在汇率不变的情况下，换汇成本为 1.18%。

值得提醒投资者的是，同一时点不同银行的挂牌价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同，投资者在购汇和结汇时，应货比三家。如 14 日下午，中行的美元卖出价是 7.6969，交行的卖出价则为 7.6948，在交行购汇比在中行便宜，而与此同时，中行的美元买入价是7.6047，而交行的美元买入价则为 7.6028，在中行结汇则比在交行划算。

人民币升值而不断“缩水”的美元、港币，因为 B 股近期曾突然出现井喷行情，再次成为市民眼中的“抢手货”，换汇炒 B 股，还需考虑人民币升值带来的损失。自汇改以来，人民币兑港元和美元的汇率一直在稳步升值，截至 5 月 14 日，人民币兑美元累积升值幅度为 5.69%，兑港元累计升值了 8.37%。今年以来，人民币兑美元累计升值了 1.74%，兑港元则升值了 2.12%。按今年以来的升值速度，我们可以约略估计，人民币兑美元每年升值幅度在 4% ~5% 之间，兑港元升值幅度则在 5% ~6% 之间。

不过，人民币升值带来的损失，与持有 B 股的时间紧密相关。时间越短，损失越少，时间越长，损失越大。B 股相对于 A 股，市盈率水平和长期累计涨幅都处于较低水平，成了资金的避风港。不过近期 B 股出现加速上扬，如果成交金额无法有效放大，投资者需要持谨慎态度，因为 B 股在短期内也累计了较大的升幅，技术上同样存在调整需要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 6 机遇与风险并存

风险与机遇同在，B 股投资者在欢欣鼓舞，憧憬美好收益的同时，还要留意风险：

一、上市公司的经营风险

向境内居民开放 B 股市场的政策性利好，并不能改变 B 股市场的整体素质。决定 B 股市场长期走势的，仍然是作为证券市场基石的 B 股上市公司。截止 2007 年 8 月，B 股市场上有 114 家上市公司，其中大部分是几年前发行上市，公司的运营质量、成长性、赢利能力都相对较差，同时也存在连年亏损、面临被摘牌的 ST、PT 股票。如果抛开上市公司的基本面，一味追求 B 股短期的价差收益，踩中“地雷”被永久套牢的可能性随时存在。因此，树立理性的投资理念，应该是准备到 B 股市场上“掘金”的投资者首先要做到的。

二、市场规模风险

证券市场的活跃性与市场本身的容量大小有直接关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系。市场容量大，其活跃性就强，反之则活跃性较差。B股市场长期低迷的一个重要原因就是市场容量过于狭窄，几十亿美元的流通市值，难以吸引大资金介入。B股市场对内开放后，虽然会增加B股市场的资金供给量，但短期内并不能改变B股市场规模过小的现状。一个袖珍的市场，面对着大量的、迫切希望"挤入"市场的资金，必然会出现非理性的暴涨行情，必然会出现投机盛行、股价良莠不分的现象。众多事实证明，在一个没有合理的价格定位和理性分析的市场中，在狂热声中迷失的往往是中小投资者，更何况还是对B股"水性"还很陌生的中小投资者！

三、投资策略风险

B股市场的开放，使境内境外投资者、新老投资者站在同一交易平台上，按照同一个游戏规则进行投资。不同的投资理念、投资策略都会使市场产生波动，带来相应的不确定风险。多年来，B股市场并未被海外投资者看好，B股股价一直较为低迷。截止到2月19日中午收盘，沪深两市B股指数分别为83.20和127.72。而随着B股市场对内开放加之炒家的推波助澜，B股指数将会轻松地翻越前期高点。可是在国内股市炒做风盛行，B股上市公司整体业绩又不是很好的情况下，腰包赚得鼓鼓的老投资者又有什么理由继续留恋B股市场？到那时，新入场的境内投资者，会不会成了刀下的鱼肉？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、A、B 股接轨的预期风险

支持 B 股投资热情的，是对 A、B 股接轨的预期，认为现在买入 B 股能在“并轨”的进程中获利。开放 B 股，是否意味着 A、B 股接轨指日可待？A、B 股的真正接轨，应建立在人民币资本项目下自由兑换的基础上，这是一个关键点，只有货币转换障碍消除了，两个市场才能自然融合。然而人民币自由兑换牵涉国家金融命脉，涉及到经济社会的方方面面，并非一朝一夕能够完成。因此认为通过 B 股开放就能“两步并作一步走”是不现实的。

五、政策风险

首先要重点注意国家的宏观经济政策和重大经济发展战略，前者如货币政策、财政政策、产业政策等，后者如西部大开发战略、可持续发展战略。这些政策和战略的出台与修改对 B 股企业的生存环境、发展方向、经营状况都可能有决定性影响。各个企业都是一方面被动地受到政策的影响，另一方面主动采取适应性战略。这些结果和行为汇集起来，就不仅仅决定了二级市场整体表现，还将改变整个市场的行业结构、地区结构、盈利结构等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、经济周期风险

一方面，我国经济周期性波动会带来风险。在经济景气阶段，包括B股在内的各类投资都易于有较好的收益表现；反之，经济不景气阶段，各类投资收益都会倾向于下滑。但各个行业对经济周期的敏感度不一样，因此，在投资时还必须考虑所投资股票的行业对经济周期的敏感性。如房地产、建材、汽车、家电、商贸等行业对经济周期就很敏感，它们的行业总体业绩波动会与经济周期同步，并且波动幅度一般会大于经济波动幅度；而像电力、公用事业等行业对经济周期的反应就小得多。一般在经济步入景气阶段时，可投资于一些周期敏感性行业；当经济开始调整时，适当转向对经济周期不敏感的行业。

另一方面，随着我国经济对外依存度越来越大，国际经济周期波动也会对B股市场的投资收益产生影响。这种影响主要表现在：

实质性影响，包括对商品和服务进出口的影响。当其它国家特别是重要的国际贸易伙伴的经济处于不景气阶段时，他们对商品和服务的需求下降，会导致中国的出口减少，影响到一些出口依赖性较大的B股企业的赢利水平，进而影响投资者的B股投资收益。同时，由于它国的物价水平相对下降，则有利于降低一些原材料进口企业的成本，并刺激进口的增加。反之，当其它国家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济处于景气阶段时，它们对商品和服务的需求上升，会导致我们的出口增加。

国际资本流动方面。这主要取决于国外投资者对我国经济和证券市场的预期。随着 B 股市场的规模扩大，交易趋于活跃，它可能成为外资进入中国的重要渠道。这一方面将推动 B 股市场的发展，另一方面，经济周期波动在国际间的传导将给中国经济和证券市场带来更大的影响。

3.7 政策风向标

B 股市场似乎是一个被边缘化了的市场，没有新股发行，没有增量资金，似乎面临被取缔的结局，各方均不看好。随着 A 股市场的复苏，B 股市场重新爆发出活力，特别是 2007 年 4 月以来突然爆发，走出了一段报复性上涨行情，无论涨幅还是开户数同比均超过 A 股。多数股评家断定这是 B 股的补涨行情。从时间上看，可以这样说，但是 B 股行情的纵深发展仅用补涨来定性却是片面的。B 股正在脱离 A 股走出独立行情。买卖股票就是为了获利，所谓的投资或投机只是获利的手段而已。

现今的 B 股还有没有投资和投机价值呢？只要 B 股和 A 股的差价存在，就有套利的空间，这是认为 B 股存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在投资价值的主要论据。如果看好A股，就必然看好B股。这种分析的基础建立在A、B股的合并预期上。

假设1：A、B股合并

如果以A、B股市场的最终合并为远期目标，那么近几年，B股市场由于与A股的价格仍有较大差距，而且同时发行A、B股的公司和同时发行A股和H股的公司相比，A、B股差价显著大于A、H股差价，而那些市盈率较低、分红率稳定的B股，与相关行业的H股相比具有一定的比价优势。因此这个市场存在较大机会，未来将给投资者意想不到的收益。

1. A、B股按1:1的比例合并

这是A股股东反对，B股股东支持的方案。由于A、B股存在价差，可能出现的情况是A、B股相互靠拢，结果：B股上涨赶上A股。

2. A、B股按股价折股合并

这是A股股东支持，B股股东反对的方案。暂不论这一方案可能面临的B股股东的诉讼而无法实施的风险。

即便付诸行动，事情的发展也会超出大家的预期。假如确定一个合并的日期，以该日B股股价外汇折算成人民币，除以当日A股股价，换成相应的A股。这种方案似乎固定了A、B股差价，是尊重历史的一种做法。但这种方案的潜台词是B股价格一定会比A股低。从这一方案的设计来讲，却可能出现截然不同的情况，因为B股如低于A股，B股股东面临折价的风险，从投资行为学分析，B股股东可能的行为是在合并日到来前抬高B

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股，使其达到甚至超过 A 股股价，这样就可以避免折价损失而且可以获得溢价收益，而且这样做是没有任何风险的，因为每一个买点都是一个低点。结果：B 股上涨赶上甚至超过 A 股。

假设 2：A、B 股不合并

假设 A、B 股不合并，发行 A 股回购 B 股，相比 B 股直接与 A 股合并的预期方案来说，可供投机的机会大大降低，但由于现有 A 股市场的股价远高于 B 股，因此，一旦市场传出 B 股解决的信息，那么，B 股必定会产生大涨行情，甚至不排除出现两个以上涨停板的可能，从而带来极大的套利机会。

1. 从投资收益看，由于 A、B 股均为大陆公司，同股同权，即使不合并，即使 A、B 股差价依然存在，B 股股东以比 A 股股东低的投入获得同样的投资收益，如分红，送配。B 股投资收益高于 A 股。

2. 从投机收入看，今天的 B 股与一年前的 B 股不可同日而语，如同 A 股市场一样，已经被彻底激活了。B 股市场的天生不足可能使其成为投机者的乐土。市场不扩容，股票市值小、国内正规军不能参与等等，恰恰给私募基金等个体投机者一个施展的空间，B 股更容易被掌控。B 股的振荡空间将大大超过 A 股，获利空间远远超过 A 股。

3. 从人民币升值看，对于持有人民币的投资者来说，要使手中的外汇不贬值，要么马上换成人民币，要么马上换成人民币资产，而 B 股公司持有的就是人民币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产，从理论上讲，人民币升值只会使资产以外汇计价的B股比资产以人民币计价的A股贵才是发展的趋势。以手中天天贬值的外汇买B股就可以有效规避汇率风险，而且可以享受人民币升值带来的利益，何乐而不为呢？

从以上分析可以看出，无论A、B股是否合并，B股都比A股有更高的投资价值和投机机会。

2007年"五一"长假过后，随着A股市场的震荡加大，B股的投资机会日益突出，B股指数节后涨幅已达20%以上，走势更胜A股一筹。截止2007年6月14日，盘面显示，一线蓝筹股强势整理，券商概念集体启动，建筑、地产、具有资产注入题材的航天军工等二线蓝筹股走高。尤其连续三日调整的B股，低开高走，大幅反弹，B股指数全天上涨8.75%，震幅达到15.45%。比起A股而言，B股具备了相当的投资价值。随着国内经济的持续向前发展，B股市场的企业将继续保持良好的增长势头，它们将以低市盈率、高派息率与低价格继续吸引投资人的眼球。

炒A股不如炒B股，截止2007年8月为止，国内不少企业都同时具备A股与B股，B股与A股之间的价格差异是吸引投资者入场的重要原因。沪深两市共有B股110多只，沪深两市各半，而平均股价折价于A股30%，随着人民币的不断升值，B股价格优势更加明显，沪市B股大多不过1美元，深市B股也有一半在10港币下方运行，相对A股市场的高位，具有很大的吸引力，如耀皮B股不足1美元，折合7.8元人民币，耀皮玻璃股价高达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15.83 元，两者之间差价一倍之多，这就不难理解耀皮 B 股近段时间的连续涨停了，类似的现象在 B 股市场屡见不鲜，不妨抓紧时机，在 A、B 股合并之前进入市场，以期得到更好的投资回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

炒股不如炒基金

☆ 专业理财，普通投资者首选

4．1 基金常识知多少
4．2 新手炒基金：谋定后动
4．3 跳出数字游戏的陷阱
4．4 炒基金心态很重要
4．5 炒基金巧套利
4．6 不熟不做
4．7 年轻人怎样炒基金
4．8 定期定额基金：为退休做准备
4．9 炒基金切忌盲从
4．10 拿现金还是再投资？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——寻找下一个投资热点

统计显示，继2006年中报创下历史最高收益之后，2007年基金净收益再度刷新历史新高，且同比增长达到10倍。根据Wind资讯统计，2007年8月24日披露的10家基金今年上半年的净收益合计达到124.15亿元，相比去年同期的11.82亿元增加了10倍。其中，可比的5只偏股型基金的收益合计达到4.9亿元，相比去年同期增长了465%。截至2006年9月8日，53只封闭式基金的加权平均折价率达到38.68%，基金市值和基金净值的总套利空间达到了443.55亿元。

炒股不如炒基金。按照风险高低来看，各种投资项目的排名应该是外汇、期货、黄金、H股、A股、基金；而按照2006年收益来排名，却是基金、A股、黄金、H股、期货与外汇。风险最高的，却不是最赚钱的，因为风险越高的市场，赚钱的人越少，亏钱的人越多。按照2006年的行情看，95%以上的基民赚钱，而30%的股民赚钱。做股票需要随时盯盘，而基金每天的净值波动相当细微的，只需用每周、每月、每季的时间跨度去看待即可。

退一步说，即使股市连连攀升，最高兴的也不是股民，而是“基民”。由于行情中的“二八”效应，不少普通投资者都踏了空，而基金投资者却凭借着基金公司的专业理财，赚了指数又赚钱。2007年9月，全国基民开户人数已超过股民。基金的炒做热潮正在高涨之中，是有其原因的。与炒股相比，基金理财有如下三方面的优势：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，专业管理，解决投资人在时间和专业知识方面的不足。知识经济的时代，永远是内行赚外行的钱，专业者赚不专业者的钱。多数人对怎样投资、怎样规避风险、怎样分析上市公司并不擅长，而专业的基金管理人则可以通过深入的分析做出投资决策，投资绩效应该比一般投资人高。

第二，分散投资，尽可能规避投资风险。大家都明白"鸡蛋不要放在一个篮子里"的道理，由于基金是聚集大家的钱，规模一般比较大，实力雄厚，可以把钱分散投资于不同的投资标的，达到分散风险的目的。

第三，"投资与托管分开"原则。作为大众理财工具，一般投资人最关心的是基金的运作是否安全会不会把钱卷跑了？基金这个金融品种在设计上就明确了投资与托管分离的原则，基金公司负责基金的管理和操作，下达投资的买卖指令，但本身并不实际经手基金资产，基金资产的处置与保管由托管银行完成。基金资产在托管机构内是拥有独立账户的，即使基金公司或托管银行因为经营不善倒闭，债权人也不能触及、清算基金资产。

炒股不如炒基金。由于一般投资者缺乏专业的技术和经验，也欠缺灵通的消息渠道，对大势难以做出正确的判断，很难在股市中取得收益。基金理财应该是一般人投资的上佳选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.1 基金常识知多少



基金有广义和狭义之分。一般说炒基金，是指证券投资基金，就是通过汇集众多投资者的资金，交给银行保管，由专业的基金管理公司负责投资于股票和债券等证券，以实现保值增值目的的一种投资工具。

以基金的形式投资起源极早。早在3000多年前，腓基尼人就发现，当他们组织商队横越沙漠，或建造船只远渡重洋时，都要花一大笔财富。最糟糕的是，商队有时会在风暴中被沙丘吞没，船只有时会葬身海底。其实，如果能有几条船，这种情况就可以避免了。可是，一般投资者往往没有足够的财富购买很多船只，因而有人与其他商人结合，而他也会成为好几条船的股东，同时，投资的风险会降低，但是获利的潜力依然存在。因为多样化的投资，就把风险分散了。

基金正是如此。假设你有一笔钱想投资债券、股票啦这类证券进行增值，但自己又一无精力二无专业知识，钱也不算多，于是与其他人合伙出资，雇一个投资高手，操作大家合出的资产进行投资增值，并且就推举其中一个最懂行的牵头办这事。定期从大伙合出的资产中按一定比例提成给他，由他代为付给高手劳务费报酬，这就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

叫做合伙投资。将这种合伙投资的模式放大 100 倍、1000 倍，就是基金。

根据投资对象的不同，可分为股票基金、债券基金、货币市场基金、期货基金等。

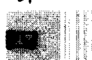
基金是帮人买卖股票、债券等的一种投资品种，风险和收益介于股票和债券之间。如果私下里运作的，就叫私募基金；如果公开在社会上募集资金，由正规的基金公司来管理的就是公募基金。这里面又分为两种，一种是封闭式基金，募集完钱后规模不变，你可以把它想象成股票，一般可以按照基金净值打折买卖；另一种就是开放式基金，这是基金中的主流，你可以按照基金净值在银行等机构随时买卖。

按照收益和风险从高到低排列，大体可以分为股票基金、债券基金和货币基金等。股票基金主要投资股票，它又可以细分为成长型基金、指数型基金和收益型基金等，三者的收益和风险水平也是从高到低排列。债券基金投资债券，收益很稳定，但不高；而货币基金投资于到期日不超过一年的债券和央行票据等，收益更为稳定，可比定期存款略微高些，但几乎不存在亏钱的可能性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 2 新手炒基金：谋定后动



如果决定炒基金，需要先到银行（中行、工行、建行、农行、交行、邮政储蓄或其他商业银行）开存款账户，如果原来有存折本也行，可不必重新开户。带上身份证和身份证复印件 1 张，就可到相关的银行办理基金开户手续。分红方式有现金分红和红利再投资，可任选一种。如果以后要买基金，首先要看选中的基金是否在开户的银行代销（基金公告上会提示，银行也会有公示的），另外在储蓄卡（本）上存入要买的金额，再将储蓄卡上的资金转入基金（证券）上，就可以买基金了。有很多银行办储蓄的窗口就可以办基金手续。

基金产品是一个专家集合理财的产品，但是，具体到买基金的时候，上百只基金，几十家基金公司，到底买哪家的哪个产品好呢？一般而言，年纪轻的投资人承担的风险程度高，可选择较激进的投资工具，而年纪大的投资人则较适合保守的投资工具。

首先，弄清该基金的品种。最简单的方法是看投资标的。也就是说，该基金是投资股票（股票型基金）、投资债券（债券型基金）、还是投资股票与债券（平衡型基金），抑或是货币市场基金。以上几个类型的基金预期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报酬与风险从高到低依序是股票型、平衡型、债券型、货币市场基金。

其次，谁是基金经理人。基金经理的操盘资历、选股哲学、稳定性都会影响基金的绩效。建议先到各基金公司网站上去查询该基金经理人的基本数据与资历，多了解一下基金经理的风格和过往业绩。

第三，看懂风险系数。风险系数是评估基金风险的指标，通常是以“标准差”、“贝塔系数”与“夏普指数”三项来表示。新手只要大约掌握以下原则就行了：“标准差”愈小、波动风险愈小；“贝塔系数”小于1、风险愈小；“夏普指数”愈高愈好，该指数越高，表示基金在考虑风险因素后的回报情况愈高，对投资人愈有利。

第四，要详细了解相关基金管理公司的情况，考察其投资风格、业绩。一是可以将该基金与同类型基金收益情况作一个对比。二是可以将基金收益与大盘走势相比较。如果一只基金大多数时间的业绩表现都比同期大盘指数好，那么可以说这只基金的管理是比较有效的。三是可以考察基金累计净值增长率。基金累计净值增长率＝（份额累计净值－单位面值）÷单位面值。例如，某基金目前的份额累计净值为1.18元，单位面值1.00元，则该基金的累计净值增长率为18%。当然，基金累计净值增长率的高低，还应该和基金运作时间的长短联系起来看，如果一只基金刚刚成立不久，其累计净值增长率一般会低于运作时间较长的可比同类型基金。四是当认购新成立的基金时，可考察同一公司管理的其他基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金的情况。因为受管理模式以及管理团队等因素的影响，如果同一基金管理公司旗下的其他基金有着良好的业绩，那么该公司发行新基金的赢利能力也会相对较高。

最后，弄清基金表现走势赢过大盘的意义。“基金与大盘走势比较图”的意义，在于让投资人检视该基金的长期绩效是否打败大盘。所以，此图应该是以成立日为基准的完整图表。另外，还可以比较该基金走势的波动幅度。如果该基金的高低点都比大盘波动来得剧烈，则表示该基金的波动比大盘大，风险也相对较大。另一方面，其实有的基金并不适合与大盘做比较，这里面有一个选择合适的比较业绩基准的问题。比方说，有很多基金都会投资一部分债券，这样的话，在选择业绩基准时，完全用大盘指数就不合适，比较出来就会有一定的误导。

4.3 跳出数字游戏的陷阱

很多人炒基金时只关心基金业绩，或者把基金当作股票投资来操作。在现有的市场环境下，不少基金公司认为只有通过宣传基金历史业绩或模拟收益率，基金发行才会顺利一些。基金销售讲究卖点，模拟收益率就是一些新老基金公司发新产品时共同的卖点。基金不同往往会根据新基金产品的投资策略，截取过去一段历史时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间进行模拟资产配置，然后得出一个相对较高的模拟收益率。模拟资产配置与实际操作存在比较大的偏差。一方面是样本股的选择有问题。新基金会根据自己的投资策略，确定自己一定的股票池范围。但是在模拟投资中，基金有可能在股票池中选择历史涨幅比较大的个股，进行模拟资产配置，从而得出比较高的模拟收益率。另一方面，在具体的股票仓位配置中，模拟资产配置也会与实际收益率形成较大偏差。模拟投资收益有可能在某一年出现爆发性增长，而在其他模拟年限里都是亏损，但最后合计的收益还是为正。这样得出的平均模拟收益率，会给投资者某种错误的认识，认为投资该基金每年都会有较大收益。

实际上，基金的投资报酬率要看基金的操作绩效，这是选择基金产品时的重要参考依据，主要包括以下三个基本的角度。

一看净值成长率。选定特定期间（一个月或一季度、一年等），比较同类型基金自期初至期末的净值涨跌幅；或是针对股票型基金，以股价指数某一段上升（或下跌）波段为基础，比较同类型基金在这段行情过程中的净值涨跌幅。后一种方式比较能突显基金经理人的功力。

二看平均报酬率。有些基金在特定期间或某段行情中的表现也许不出色，却有长期稳定的报酬率。评估长期绩效，可以选定较长的时间（三年或五年），算出基金在此期间的总报酬率，再以复利的观念，推算出其平均年报酬率。计算基金的平均报酬率，有助于将基金与其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它替代性投资工具（银行定存、债券等）的获利性作比较，对偏好长期投资的人而言，特别具有参考价值。

三看单位风险报酬率。所有投资工具都有风险，而且往往报酬率越高，风险越大。因此，单是以净值成长率或平均报酬率来评估基金绩效并非绝对公平，必须将基金的净值波动程度量化，看看风险程度如何。“标准差”是最常用的指标，是根据基金每日实际净值与平均净值的差价累计计算而来的。标准差越大，表示基金净值波动程度越大，风险也就越高。

4.4 炒基金心态很重要

下跌没耐性、上涨沉不住气，是多数基民容易犯的通病。其实，投资的心态非常重要。

一是尽量不要频繁关注基金。股市瞬息万变，一只股票几分钟内可能会经历从涨停到跌停，而开放式基金的变化较小，不会有涨停也不会有跌停。基金的持续火爆使一些错误的投资倾向开始在基金投资者头脑中滋生。一些基金投资者把基金当作股票来炒，频繁地买卖基金，很多投资者由于操作方法不对头，并未赚到多少钱。所以，如果能选准一只运作稳健、社会口碑好的基金，完全不必和炒股一样天天盯着它，说不定几个月后一看，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会让你大吃一惊，带来丰厚回报。

二要切忌懊恼和优柔寡断。基金投资者很难在基金净值最低的时候买入，在最高的时候卖出更是难于上青天，据某基金公司的一项调查显示，该基金公司大约有10万个客户，当上证指数处于近两年的最低点时，是介入基金的最佳良机，但统计结果却表明，当天该公司只有三位客户购买了基金；而卖出的时候也是这样，一只基金从1元开始不断上涨，很多人在1.3元的时候就已经抛出了，所以基金操作中出现判断失误很正常，关键是不要整天为自己的失误而懊恼，如果卖早了，大势有望继续向好，这时可以当机立断接着买回来，千万不要优柔寡断而坐失良机。

三是应当选择适合自己的基金。一般而言，股票性基金风险最高，市场基金和保本性基金风险最小，债券基金风险居中，而受益和风险通常成正比。对于年轻人来说，如经济能力尚可，家庭负担较轻，可选择股票型基金或者股票投资等风险性大一点的投资；对于中年人，收入比较稳定，但家庭负担较重，投资时应该在考虑投资回报率的同时坚持稳健的原则，为分散风险，可尝试多种基金组合；对于老年人，应以稳健、安全、保值为目的，通常比较适合货币型和债权型以及混合型这些安全性较高的基金产品。

其实，投资和理财都是为了提高生活质量，而心情好又是生活质量的重要标志之一。基金不是储蓄，不会只赚不赔；基金也不是股票，不能不断地抛旧买新，基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金属于一种投资的理财方式，而经营基金可算得上是一种生活态度，所以，买基金一定要保持良好的心态。

4.5 炒基金巧套利

在购买基金过程中，人们总是拿股票投资相比，认为股票投资可以实现资本利差，基金则因为存在较高的申购、赎回费用，而普遍被投资者担心难以通过。2006年基金收益远高于、多于股票收益的事关，使这种担心不攻自破。其实，每一种投资品，都存在一定的投资时间和空间，只要掌握了投资之法，把握了基金买卖的时点，同样可以实现基金的套利计划，取得不错的收益。

第一，模拟套利。基金作为一种专家理财产品，追求的是基金的稳定收益。因此，选择较好的股票品种，并从股票的上涨中获利，是基金进行科学资产配置的主要目标。投资者购买基金不但从基金的分红中获利，还应当指导自身的证券市场投资。运用一部分资金跟踪基金的投资品种，并依基金的净值变化而决定所投资股票的买卖参考，从而实现投资基金的模拟套利。

第二，基金品种之间的套利。目前，一家基金管理公司旗下有多种基金产品，而且这些基金品种特点不同，受市场的影响程度也不一样，特别是股票、债券市场等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本身就是相反的市场变动。资产配置品种的市场行情不同，决定着基金的收益变化不同。但一种基金产品收益的提高，也必定有另外一种基金产品收益的降低。达到了同升同降，除非是基金管理人采取了灵活的资产配置策略，并抓住了某一品种的市场行情和机遇。否则整个市场都变成了同质化。投资者在购买一家基金管理公司旗下的多只基金时，应选择适当时机进行基金之间的巧转换，从而实现基金之间的转换套利。如在证券市场转暖时，购买货币市场基金的投资者可择机转换成股票型基金，从而获取高于货币市场基金的收益。

第三，跨市场套利。目前已经成功开发的指数基金，如上证 50ETF、LOF 等基金品种，既提供了二级市场的交易功能，又提供了场外的申购、赎回功能。投资者除可进行二级市场的价差套利外，还可以进行场内外的跨市场结算，从而实现套利的目的。

第四，政策套利。目前，国内的基金市场还不是很完善，为获取某种基金产品的较高收益。管理层对基金的运作都会进行一定的鼓励和抑制措施，以规避投资者风险。但在风险背后，却为投资者创造了一定的获利机会。如央行执行货币政策手段的变化，直接导致了货币市场基金主要投资品种央行票据收益发生变化，从而使货币市场基金的每万份单位收益发生变化，从而产生套利机会。

第五，封闭式基金的套利。随着第一只封闭式基金到期日的临近，解决封闭式基金的去向，将为投资封闭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



式基金带来较多的套利机会。目前的封闭式基金价格与净值之间的偏差而产生的高折价率，将为投资封闭式基金带来较大的套利空间。另外，封闭式基金因在二级市场挂牌交易，本身也存在一定的价差套利机会。

第六，开放式基金本身也可套利。开放式基金投资主要是为了取得分红，但投资者往往在投资过程中，因各种情况的变化，不得不选择基金的赎回。目前，还没有基金抵押贷款业务，投资者赎回基金难免遭受损失。其实，投资者只要留心观察基金净值与相关市场的关联度，也可以把握净值变动的幅度选择基金套利。证券市场发生阶段性市场行情时，投资者只要把握市场行情的节奏，完全可以在行情起动前的时点购买股票型基金，而在行情阶段性见顶时，选择赎回（当然，必须计算好申购、赎回费率）。当基金净值的波动幅度所产生的收益足以抵偿申购、赎回费，并有较大盈利时，此法才可采用，从而实现开放式基金不能套利的目的。

4.6 不熟不做

每一个成功的人都有一片自己的领地。就像如果你网球打得很好，那么你的握拍、挥拍、发球和回球等动作的方式已经成了一整套习惯，而当你改去打羽毛球时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候，会发现打网球养成的习惯几乎全都会成为你的障碍。而如果想在这种表面类似网球的运动中有良好表现，则必须放弃在网球运动中形成的良好习惯，去养成一套新习惯。

实际上，投资也如此。每一种投资方式都有与之相适应的一套投资技巧。很多人眼见的年基金收益而由股民成为基民，但是炒基金却不能按照炒股一样照葫芦画瓢，在不熟之前不要轻易做。每一个成功的投资者都有他自己的领地，越成功越专业。就像沃伦·巴菲特是“股神”，而乔治·索罗斯掌控对冲基金，彼得·林奇是王牌基金经理，吉姆·罗杰斯则在大宗商品市场上成绩斐然。

这些成功投资者都把注意力集中在一小部分投资对象中，这划定了他们自己的能力范围，只要不超出这个范围，就拥有了一种能让他的表现超出市场总体表现的竞争优势。这种竞争优势就是衡量一笔投资是否有理想的平均利润期望的能力，而只要他将注意力转到了其他类型的投资上，他的“衡量工具”就会失效。

正如巴菲特所说：“对大多数投资者来说，重要的不是他们知道多少，而是他们能在多大程度上认识到自己不懂什么。”

没有明确投资理念的投资者，常常做出有违自我判断的投资决策，特别是在股市繁荣的狂躁期中，人们更喜欢这山望着那山高，看到其他人似乎都在轻松赚钱而自己却没有如此好运，开始自我怀疑并追逐幻想，从而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贬低自己的知识和专业技能。

在股指上扬、基金飘红时，很多人都会认为投资股市比做其他生意容易多了，只要看看盘，在电脑上按几下，或通过电话委托几个号码，就能在几秒钟内完成交易。但在股市上，把辛辛苦苦做了几年生意挣到的钱全赔进去的故事，并不鲜见。

对这种想走捷径迅速通过股市致富，却根本不愿花时间做研究分析的人。华尔街投资大师彼得·林奇曾感叹："难怪人们在房地产市场上赚钱而在股票市场上赔钱。他们选择房子时往往要用几个月的时间，而选择股票只用几分钟。事实上，他们在买微波炉时花的时间也比选择股票时多。"

由于某些具体原因，分析股票或基金对于一般投资者太过深奥和复杂，普通投资者因此更容易因一时念头而将所有积蓄投入某一只股票或基金。您可能会花整个周末去查找买汽车的最低价位和销售商，但当您购买3000股一汽轿车的股票时，可能连一刻钟都不愿花在研究该公司的基本业绩上。

如果你只是偶尔打打麻将，输赢都无所谓。同理，如果你只是偶尔炒炒股票、买买基金，盈亏无关痛痒。但如果你想通过投资赚钱养家、买房、发财致富，那就必须付出大量精力和时间，在实践中逐步积累更多的知识、能力和技巧。

投资大师不理会他不了解的投资对象，是因为他知道自己的不足，这为他自己划定了清晰的能力范围。他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的能力之外的高山，会被他忽略，这是为了相对成功的把握。巴菲特和索罗斯是通过思考以下问题来划定自己的能力范围：其一，我对什么感兴趣？其二，现在我了解什么？其三，我愿意去了解什么，学习什么？

缺少专业知识的人们一直是狂躁期中损失最大的群体。他们往往是在好时光几乎就要结束的时候才实在忍不住投入，成为恰好是在泡沫破裂而股市全面崩盘前辛苦买入的那最后一拨人。

4.7 年轻人怎样炒基金

很多年轻人觉得自己可支配资产不多，想多积累一些再开始投资。但即使只迟几年开始，最后拥有的资产有可能少很多，所以最好能尽快开始自己的投资。尽管一般基金的最低申购要求在1000元左右，但通过以下几个步骤，投资者拥有的资产即使不足3000元也可以构建出一个简单有效的基金组合。

一、决定你的最优资产配置

年轻人的投资期限一般很长，愿意把较多的资产投资于股票。从经验规则来看，债券在你组合中的比重应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与你的年龄相当。比如，今年如果 25 岁，那最好持有 25% 左右的债券，其余的可投资于股票。如果想得到精确一些的配置比例，相关资产配置工具会根据投资期限和储蓄率等参数给出达成目标的相关配置建议。需要提醒的是这个建议是一个长期的优化配置，还必须配置一定的资产于高流动的品种（如货币基金），以备不时之需，一般建议预留三到六个月的生活开支就够了。

二、参与长期的定期定额投资计划

有的基金会推出定期定额投资计划，对参与的投资者会大大降低最低的申购金额要求。这样，年轻的投资者在构建组合的时候可选的品种就大大增加了，就可以在做到更高质量的分散化投资。

三、以尽可能的低成本构建组合

由于年轻的投资者初始投入不大，尽可能的减少相关成本就显得十分关键。首先在挑选基金时就要考虑各项可能发生的费用，优先考虑那些费用低的基金；选择合适的投资品也可降低相关成本。比如购买一只资产分配比例符合投资者要求的配置型基金，要比购买一只股票型、一只债券型基金要好得多。一来可以减少申购次数，二来配置型基金自身会根据市场变化调整资产配置，避免投资者自己在不同类型基金中调整。另外，投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也可以直接购买合适自己的“基金中的基金”（Fund of Funds）。

四、寻找符合最低投资要求的核心基金。

基金组合中要有一些资产分散、拥有丰富经验的管理团队和长期稳定的风险收益配比的核心基金。对资产不多的投资者而言，还需增加一个条件，也就是其最低认购额要尽可能的低。用基金搜索器可以很快地从众多的基金中找到合适的核心基金。在选择债券基金时，可首选中期类，因为它们在获得收益的同时又不会有太大的利率或信用风险。在挑选股票基金时建议选择大盘价值（或成长）类，因为小盘股或行业基金有可能近期表现出色，但其波动性也大得多，导致投资者很可能在错误的时点卖出。

4.8 定期定额基金：为退休做准备

提前退休并且安享幸福晚年是不少人的梦想，但是是否有提早退休的本钱？而定期定额基金，能铺陈一条规划未来黄金岁月的道路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定期定额基金是指投资人每个月将200元或500元或更多投资于证券投资基金，长期下来能累积可观的财富。每月一到月底，多少还有一些闲钱留在口袋里，这些钱说多不多，因为实在买不起好的绩优股；说少不少，但也足够一时冲动吃一顿大餐，或买件像样的衣服。如果把每个月没花完的钱存起来，日积月累，持之以恒，不知不觉就可以成为一笔不小的财富，足以让自己实现一些渴望已久的梦想。定期定额基金提供投资人新的理财渠道，投资人可以每个月固定扣款一定金额，如200元或500元不等，参与证券投资基金长期投资。根据国外基金的研究显示，定期定额基金的投资者比重最多的是公务人员以此作为退休金，其次是一般人作为子女教育准备金，再其次是民营企业上班族当作退休准备金。

多数国内外的研究报告显示，在琳琅满目的投资工具中，股票投资的长期获利能力比较强。而投资股市又以定期定额的“平均成本法”最能降低投资成本，不但分散风险，而且获利丰厚。每隔一段固定时间，以固定金额投资证券投资基金，当净值上涨时，买到的基金份额较少；基金净值下跌，则可以买到较多基金份额。长期下来，所拥有的基金份额不仅较一次购买来得多，每份额的平均成本也会较低，投资报酬较好且稳定。

利用复利效果，小钱也能致富。在投资学上有一个非常著名的法则，叫做“七二法则”，将一笔钱投资于一项投资工具上，资产翻一番所需年数是多少将72除以该投资工具的预期年平均报酬率，就可得到答案。投资工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具的获利性高低，不仅影响投资结果，也将决定达到财富目标的所需时间。

从复利效果与时间角度来看，退休金准备越早越好，不但每月投资金额相对较少、财务压力也大为降低。相反的，如果等到退休前才开始筹措，反而加重财务压力。时间因素在退休规划中具有举足轻重的地位，越早开始准备，不但本金所创造的固利效果更大，还可有效降低投资风险与成本。即使中途外在因素产生变化，还来得及调整，让计划赶上变化，确保退休金安全无虞。需要准备多少退休金？每月应该投资多少？

一般估计，退休后的生活费约为退休前的七成，其最基本的费用有三项：生活费、休闲花费以及医疗费用。退休金不外乎存款及投资两种渠道，而不论选择哪一种，都必须符合稳健增值、风险分散的条件；同时，年轻时可选择较积极的基金，如股票型基金、偏股平衡型基金，越接近退休年龄时，可选择风险较低的保本基金、债券型基金、偏债平衡型基金。

懂得妥善规划和使用退休金的人，才能拥有无忧的退休生活。切记：及早规划、及早准备、及早投资三大要素。千万不要等到40岁之后，才来担心“退休金在哪里？”而延误自己原先规划好的人生下半场旅程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.9 炒基金切忌盲从

被称为“华尔街教父”的本杰明·格雷厄姆曾讲过一个寓言，来描述投资者因市场巨大影响力而产生的盲目性——一个勘探石油的人死后要进天堂，圣·彼得在天堂门口拦住他：“你虽然有资格进入天堂，但留给石油业者居住的地方已经爆满了，我无法把你安插进去。”这一位听完，想了一下提出一个请求：进去跟那些住在天堂里的石油业者说一句话。圣·彼得觉得这没什么，就答应了。于是他对着天堂里大喊一声：“地狱里发现石油了！”话音刚落，天堂大门顿开，里面所有人都疯狂冲向了地狱。圣·彼得吃惊之余请这一位进天堂，但他迟疑了一会儿说：“不，我想我还是跟那些人一起到地狱去吧，传言说不定是真的呢！”

格雷厄姆通过这则寓言告诫投资者切忌盲目跟风。实际上，跟风总是盖过理性思考，这是大多数人最终赚不到钱的铁律。即使是那些受过良好教育并拥有丰富投资经验的专业人士，遇到市场冲动也往往无法做到理性。

投资大师巴菲特则用旅鼠的成群自杀来比喻投资者的盲目随大流。旅鼠常年居住北极，繁殖能力很强，理论上一只母鼠一年可生成千上万只后代。在平常年份，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旅鼠只进行少量繁殖，但到了丰年，它们就会大量繁殖，使种群数量急剧增加。一旦达到一定密度，比如一公顷内有几百只之后，就会发生奇怪的现象：这时所有旅鼠都变得焦躁不安，开始四处乱窜，并且停止进食。更加不可思议的是，旅鼠会显出强烈的迁徙意识，纷纷聚在一起，仿佛一声令下开始沿着一定的方向进发，星夜兼程，一路狂奔冲向大海。

巴菲特指出，投资中的旅鼠行为就是“无意识的模仿同类的行为倾向，无论这样的模仿是多么的愚蠢”。美国的一位基金经理曾在《华尔街日报》上撰文：“机构投资者是群居的动物，我们观察相同的指标，聆听相同的预测，像旅鼠一样，我们往往在同一时间向相同的方向迁徙，这种行为加剧了价格的波动。”

事实上，基金选择和动物的选择并无二致。在寒冷的熊市中，持续低迷的行情，基金经理们也会抱团取暖，持有几乎完全相同的防御性股票，希望共同度过寒冬。大部分基金都买入大致相同的防御性股票，而符合这些基金选择标准的防御性股票又相当有限，因此每只基金都持股有限，加上防御性股票本身的特点，于是在那一轮熊市，相当数量的基金跌破净值并曾长期在净值之下徘徊。

但羊群效应不仅出现在股市低迷期，上涨阶段，基金经理同样会盯牢一些大致相同的股票，抱团取利。尽管由于股市整体上涨，基金经理抱团同样可以盈利，但其业绩总体仍会输于大盘。实际上，与普通投资者相同，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

孤独同样也会让基金经理感到不安。投资那些不被市场普遍看好的，甚至受到其他同行排斥的股票，而投资成败关系到基金以及基金经理本人的事业生死存亡时，更会让基金经理感到不安。而投资与同行们类似的股票，即使业绩不佳也情有可原，反正大家都是这样。当机构投资者和个人投资者像旅鼠一样盲目地跟随市场追涨杀跌时，他们忘记了自己和前辈们为这个市场所付出的"血淋淋的代价"。

有史以来最成功的基金经理彼得·林奇说："如果有我不愿买的股票，那它一定是最热门行业中最热门的股票。"

所以，如果你真希望通过持有基金获得长期、稳定的收益，认真去挑选基金经理，而不要只看这只基金今天涨了多少。

4.10 拿现金还是再投资？

分红是个热门关键词。红利股基金的热销，也让高分红股票成为投资新方向。成立不到4个月的博时稳定价值基金实现分红3次，累计分红总额近4600万元；同是中短债基金的易方达月月收益更是在名字上就标榜了月月分红。不少基金新和持续营销时，都将分红作为吸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引眼球的重点。

投资产品是否分红次数越多越好呢？其实不然。基金分红与红利股的分红并非同一概念。上市公司由于存在伪造财务报表欺骗投资者的风险，每年多次而稳定的红利派发可作为财务报表盈利真实性的佐证，但基金分红只是对投资盈利的一种处理方式。如何分红有时只是简单的技术问题。波动较大的股票基金要做到有盈利能分红，也许并不容易，但货币市场基金或短债基金年度收益相对稳定，只要操作得法，不要说每月分红，每周分红都行。每月分红基金之所以大行其道，在海外市场是满足食息族的需求。这类投资者为避免坐吃山空，故将一大笔资金投资于此类基金，分红作为当月生活费。这样的理财方式，前提就是资金必须大到可以食息为生。

以目前货币基金 2% 收益计，如投资 5 万元，年收益不过 1000 元，每月不过 80 元出头，这对绝大多数人来讲是“毛毛雨”。同样的收益率，即使仅要求达到上海每月 300 元的最低生活保障线，也需投入 18 万元；至于想生活得舒适一些，每年生活费须达 2 万元，那至少要有 100 万元资金，才能过上“食息”生活。而对普通投资者来讲，每月分红只是一种现金流管理方式，而不能成为生活方式。

从投资收益角度看，尤其对那些通过短债或者货币市场基金储备未来养老钱的年轻人而言，每月分红的数量几乎可忽略不计，反而会降低投资收益。即使像货币基金这样年收益并不高的品种，长期看已显出再投资优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势。对普通投资者尤其是年轻的投资者，购买投资产品时，简单地选择以再投资而非现金分红，就可获得如此巨大的投资差异。

很多人受到身边炒股的亲戚朋友“暴富”故事的影响，转而加入股民队伍。事实上，在股市，个人在专业知识、技能、信息来源以及时间、精力上都无法与基金等专业投资机构相比，对于大多数普通投资者来说，基金比股票更为适合，其风险也要较股票更低。

截至 2007 年 8 月 27 日，共有 31 家基金公司旗下 167 只基金披露了 2007 年半年度报告，接近国内证券投资基金总个数的一半。沪深股市在上半年的强势上涨成就了基金前所未有的辉煌业绩。根据 Wind 资讯提供的数据显示，这 167 只基金上半年实现经营业绩达到 3104.42 亿元，这一数据已经超过基金在 2006 年全年实现的业绩水平，表现十分惊人。其中，基金实现的净收益为 1533.91 亿元，未实现利得为 1570.51 亿元。偏股型基金仍然是市场大幅上涨的最大获益者。数据显示，股票型、封闭式、积极配置型三种类型的基金实现的经营业绩就有 3075.53 亿元，占 167 只基金实现总经营业绩的比例高达 99.07%。

从中国目前的宏观经济形势来看，由于 2007 年开始经济开始由过快转向过热，未来宏观经济必将伴随经常性的紧缩政策，这无疑会加大市场的短期波动幅度。但由于中国经济依然保持强劲增长；上市公司业绩大幅增长，对市场形成支撑；在股权激励、资产重组等因素的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作用下，上市公司的基本面将大幅改善；人民币升值趋势依旧，流动性依然充足，储蓄向证券市场分流的趋势日益明显，与此同时，基金专业投资、组合多种的特点，更使其高收益、低风险成为可能。因此，对普通投资者而言投资基金无疑是极佳的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五章

炒股不如炒黄金

☆ 税费低廉，全球投资庄家少

5. 1　黄金大道，你走吗?
5. 2　金玉满堂选哪般
5. 3　金炼沙淘保证金
5. 4　金门锦绣纸黄金
5. 5　怎样炒黄金
5. 6　真金不怕火炼
5. 7　中国黄金大事记
5. 8　控制金险赚金钱
5. 9　股民还是金民
5. 10　炒股不如炒白银



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国人历来就有“藏金于民”的传统，因为它的安全和珍贵。如今，由于其保值、恒值和避险功能，黄金更成为一种优良的投资理财工具。俗话说，“盛世买古董乱世藏黄金”，可因近期黄金价格的坚挺，吸引了越来越多的投资者开始转向金市投资。金价从 2001 年 3 月 252 美元/盎司起，至2006 年5 月，最高涨至730 美元/盎司，在五年左右的时间，金价的涨幅高达 190%，复合年收益为 24% 左右，并持续上扬行情。炒黄金，在一些小的圈子里已经成为赚钱的首选。业内预计，未来 10 年，国内金银投资年成交量会在 3 万亿元以上。

过去 5 年中，黄金的回报已超过了证券市场。与炒股相比，即使是预测准了股市的大盘，还必须落实到具体的股票上才能赚钱；而全球的黄金大致都是一个价格，只要预测准了黄金市场的大盘，可以实现的收益率就能基本保证在 50%、60% 以上。纽约对冲基金 Ospraie 管理公司2007 年6 月27 日表示，由于产量不断减少，未来两年黄金可能成为最具投资价值的五大商品品种之一。

炒股不如炒基金。比起炒股，炒黄金的优势在于：

首先，税收优势。黄金可以算是世界上所占税项负担最轻的投资项目了。其交易过程中所包含的税收项目，基本上也就只有黄金进口时的报关费用了。与此相比之下，炒股时要交纳的各种费用名目繁多，自然在无形中提高了成本，减少了收益。

其次，产权转移的便利。任何人都可以从公开的场合购得黄金，还可以像礼物一样进行自由的转让，没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



任何类似于登记制度的阻碍。而且黄金市场十分庞大，随时都有任何形式的黄金买卖。并且没时间限制，可随时交易。

再次，黄金是世界上最好的抵押品种。黄金进行典当需要的只是一份检验纯度的报告。正是由于黄金是一种国际公认的物品，不愁买家承接。一般的典当行都会给予黄金达90%的短期贷款，而不记名股票、珠宝首饰、金表等物品，最高的贷款额也不会超过70%。而股票则一般不能直接用于抵押。

第四，黄金能保持久远的价值。“黄金恒久远，一克永流传”，由于黄金本身的特性，虽然会失去其本身的光泽，但是其质地根本不会发生变化。表面经过药水的清洗，还会恢复其原有的容貌。与此同时，黄金会跟随着通膨而相应的上涨。因此，进行黄金投资，才是避免在通涨中被蚕食的最佳方法。

第五，黄金市场很难出现庄家。金市基本上是属于全球性的投资市场，现实中还没有哪一个财团的实力大到可以操纵金市。在股市中与庄家斗得头破血流的时候，不妨转入金市，让财源滚滚而来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




5.1 黄金大道，你走吗？

金，又称为黄金，是一种带有黄色光泽的金属。黄金具有良好的物理属性，稳定的化学性质、高度的延展性及数量稀少等的特点，不仅是用于储备和投资的特殊通货，同时又是首饰业、电子业、现代通讯、航天航空业等部门的重要材料。在 20 世纪 70 年代前还是世界货币，目前依然在各国的国际储备中占有一席之地，是一种同时具有货币属性、商品属性和金融属性的特殊商品。由于黄金具有的这些特殊自然属性，被人类赋予了社会属性，也就是流通货币功能。黄金成为人类的物质财富，成为人类储藏财富的重要手段。马克思在《资本论》里说："金银天然不是货币，但货币天然是金银"。

在人类历史过去的几千年里，黄金基本上属于帝王贵族才能拥有的财富，拥有黄金意味着权势的象征，是黄金使得古埃及及古罗马的文明显得异样的辉煌，在世界上的几大古代文明中，黄金都在当时的社会中有着极高的地位；黄金除了为帝王贵族所拥有外，还被人类社会普遍认为是神灵才能拥有的神物，人们将黄金进献给崇拜的神灵，黄金成为供奉器具和修饰保护神灵形象的特殊材料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2006 年，股市红火大赚，风险明显在增大。有理财专家分析说，2007 年的股市虽然涨幅很大，有人收益翻番，但如果从 2001 年开始考察，以指数波幅算，则上升 28.8%，每年平均不过 4.8%。同样从 2001 年开始，黄金收益率却保持了平均每年 29% 以上的收益率。炒黄金的收益长期来看并不比股市逊色多少，但黄金投资的风险与股市的风险却是不能同日而语的，即其风险小得多。尤其在美元等国际主流货币汇率变动、人民币大幅升值的背景下，黄金将会吸引更多购买者的眼光。

黄金铺就的大道就摆在眼前，作为投资者的你，会选择吗？

5. 2　金玉满堂选哪般

正所谓“狂砂吹尽始见金”，在银行存款实际利率为负、股票市场上演“收尸行情”的当下，黄金产品凸现其理财价值，成为人们手持闲钱而凝眸的对象。目前黄金市场上的黄金投资工具较多，有黄金现货、黄金期货、黄金期权、黄金掉期（Gold Swaps）、黄金杠杆合约（Gold Leverage Contracts）、黄金券（Gold Certificate）、黄金存单（Depository Orders）等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.2.1 实物黄金交易

黄金现货市场上实物黄金的主要形式是金条（Gold Bullion）和金块，也有金币、金质奖章和首饰等。金条有低纯度的砂金和高纯度的条金，条金一般重400盎司。市场参与者主要有黄金生产商、提炼商，中央银行，投资者和其它需求方，其中黄金交易商在市场上买卖，经纪人从中搭桥赚佣金和差价，银行为其融资。黄金现货报盘价差一般为每盎司0.5～1美元，如纽约金市周五收盘报297.50/8.00美元，此前某日收盘报299.00/300.00。盎司（Ounce）为度量单位，1盎司相当于28.35克。

金条金块的变现性非常好，在全球任何地区都可以很方便地买卖，大多数地区还不征收交易税。缺点是占用较多的现金，有一定的保管费用。投资金币与投资金条金块的差别不大。通常情况下，有面额的纯金币要比没有面额的纯金币价值高。投资金币的优点是其大小和重量并不统一，所以投资者选择的余地比较大，较小额的资金也可以用来投资，并且投资金币的变现性也非常好，不存在兑现难的问题。

纪念金币具有一定的投资价值，但投资纪念金币要考虑到其不利的一面，即纪念金币在二级市场的溢价一般都很高，往往远远超过了黄金材质本身的价值，另外我国钱币市场行情的总体运行特征是牛短熊长，一旦在行情较为火爆的时候购入，投资者的损失会比较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从投资的角度看，投资黄金饰品的风险是较高的。投资黄金制品一般不要选择黄金首饰，其主要原因是，黄金首饰的价格在买入和卖出时相距较大，而且许多金首饰的价格与内在价值差异较大。

黄金现货投资有两个缺陷：须支付储藏和安全费用，持有黄金无利息收入。于是通过买卖期货暂时转让所有权可免去费用和获得收益。每口期货合约为 100 盎司。中央银行一般不愿意通过转让所有权获得收益，于是黄金贷款和拆放市场兴起。

5. 2. 2 黄金期权交易

黄金期权交易是期权购买者付给期权费后，享有按协议的价格买卖黄金现货或期货的权利，分买入期权（Call Option）和卖出期权（Put Option）。一般而言，黄金期货的购买、销售者，都在合同到期日前出售和购回与先前合同相同数量的合约，也就是平仓，无需真正交割实金。每笔交易所得利润或亏损，等于两笔相反方向合约买卖差额。这种买卖方式，才是人们通常所称的“炒金”。黄金期货合约交易只需 10% 左右交易额的定金作为投资成本，具有较大的杠杆性，少量资金推动大额交易。所以，黄金期货买卖又称“定金交易”。

黄金掉期交易是黄金持有者转让金条换取货币，互换协议期满则按约定的远期价格购回金条。据说南非和前苏联中央银行偏爱这种交易方式。最近欧元区黄金储

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

备上升1.03亿欧元，就是因其区内各国黄金掉期协议期满所至。

对一般投资者来说，投资要适度，远期或期权应注意与自身的生产能力或需求、风险承受能力基本一致。由于黄金期权买卖投资战术比较多并且复杂，不易掌握。目前世界上大部分黄金期货市场交易内容基本相似，主要包括保证金、合同单位、交割月份、最低波动限、期货交割、佣金、日交易量、委托指令。

那么，黄金期权交易和一般的期货交易相比存在哪些区别呢？首先，黄金期货是标准合约的买卖，对买卖双方来讲必须遵守，而远期合约一般是买卖双方根据需要约定而签定的合约，各远期合约的内容在黄金成色等级、交割规则等方面都不相同；其次，期货合约转让比较方便，可根据市场价格进行买进卖出，而远期合约转让就比较困难，除非有第三方愿意接受该合约，否则无法转让；再次，期货合约大都在到期前平仓，有一定的投机和投资价值，价格也在波动，而远期合约一般到期后交割实物。最后，黄金期货买卖是在固定的交易所内进行，而远期交易一般在场外进行。

5. 2. 3 黄金投资工具

在上面列举出的黄金交易工具基础上，还衍生出很多黄金投资工具。实际上，投资者也可以在股市上买卖黄金类公司的股票，间接做黄金投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



纸黄金（黄金存折）是未来个人投资黄金的重要方式，也是国际上比较流行的投资方式，投资者既可避免储存黄金的风险，又可通过黄金账户买卖黄金，对投资者的资金要求比较灵活。其相关的投资方式我们还会在后面章节中详细探讨。

相关的投资工具还有黄金股票和黄金基金。

黄金股票就是金矿公司向社会公开发行的上市或不上市的股票，所以又可以称为金矿公司股票。由于买卖黄金股票不仅是投资金矿公司，而且还间接投资黄金，因此这种投资行为比单纯的黄金买卖或股票买卖更为复杂。投资者不仅要关注金矿公司的经营状况，还要对黄金市场价格走势进行分析。

黄金基金则是黄金投资共同基金的简称，所谓黄金投资共同基金，就是由基金发起人组织成立，由投资人出资认购，基金管理公司负责具体的投资操作，专门以黄金或黄金类衍生交易品种作为投资媒体的一种共同基金。由专家组成的投资委员会管理。黄金基金的投资风险较小、收益比较稳定，与我们熟知的证券投资基金有相同特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.3 金炼沙淘保证金

除了纸黄金以外，还有黄金保证金的交易，其交易品种包括 Au（T+5）、Au（T+D）两种。

Au（T+5）交易是指实行固定交收期的分期付款交易方式，交收期为 5 个工作日（包括交易当日）。买卖双方以一定比例的保证金（合约总金额的 15%）确立买卖合约，合约不能转让，只能开新仓，到期的合约净头寸即相同交收期的买卖合约轧差后的头寸必须进行实物交收，如买卖双方一方违约，则必须支付另一方合同总金额 7% 的违约金，如双方都违约，则双方都必须支付 7% 的违约金给黄金交易所。

Au（T+D）交易是指以保证金的方式进行的一种现货延期交收业务，买卖双方以一定比例的保证金（合约总金额的 10%）确立买卖合约，与 Au（T+5）交易方式不同的是该合约可以不必实物交收，买卖双方可以根据市场的变化情况，买入或者卖出以平掉持有的合约，在持仓期间将会发生每天合约总金额万分之二的递延费（其支付方向要根据当日交收申报的情况来定，例如如果客户持有买入合约，而当日交收申报的情况是收货数量多于交货数量，那么客户就会得到递延费，反之则要支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



付）。如果持仓超过20天则交易所要加收按每个交易日计算的万分之一的超期费（目前是先收后退），如果买卖双方选择实物交收方式平仓，则此合约就转变成全额交易方式，在交收申报成功后，如买卖双方一方违约，则必须支付另一方合同总金额7%的违约金，如双方都违约，则双方都必须支付7%的违约金给黄金交易所。



5.4 金门锦绣纸黄金

“纸黄金”交易没有实金介入，是一种由银行提供的服务，以贵金属为单位的户口，投资者毋须透过实物的买卖及交收而采用记账方式来投资黄金，由于不涉及实金的交收，交易成本可以更低；值得留意的是，虽然它可以等同持有黄金，但是户口内的“黄金”一般不可以换回实物，如想提取实物，只有补足足额资金后，才能换取。“中华纸金”是采用3%保证金、双向式的交易品种，是直接投资于黄金的工具中，较为稳健的一种。纸黄金的发行一般是由黄金市场上资金实力雄厚、资信程度良好的商业银行、黄金公司或大型黄金零售商所出具，如商业银行出具的黄金定期储蓄存单、黄金汇票和黄金账户存折，上海黄金交易所出具的黄金提货单或黄金仓储单据，黄金企业发行的黄金债券等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于纸黄金交易时买卖双方成交后清算交收的标的物是一张黄金所有权的凭证而不是黄金实物，因此纸黄金可以在上海黄金交易所的一级市场内交易，也可以在二级市场上交易。一般视纸黄金的发行机构而确定其在何类市场上交易。即纸黄金交易如果是由商业银行出具发行，就在商业银行的柜面上买卖交易，并由出具黄金凭证的银行办理过户交收手续；如果是由交易所出具发行，则应在交易所场内交易并在交易所清算部办理过户交收手续。

自从中行率先推出账面炒金业务“黄金宝”以来，工行的金行家“实物黄金”、“人民币账户金”、“美元账户金”以及建行的“账户金”业务相继加入到这个市场中来，门槛更低、交易费用更优惠、交易币种更多的“纸黄金”产品不断涌现。那么，面对这些令人眼花缭乱的选择，该如何选取适合自己的纸黄金呢？

5. 4. 1 算清交易点差

银行在进行报价的时候，通常会把交易的点差（也就是银行所收取的手续费）计算在内，买入的价格是按照报价依准加上点差，卖出的价格则为报价依准减去点差。

中行的“黄金宝”业务单边的交易点差为0.4 元/克。比如国际市场的即时价格折算成人民币为160 元/克，那么“黄金宝”的即时报价就为投资者买入价160.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元/克，卖出价 159.6 元/克。但是，随着交易量的放大，这个单边交易点差可以有所下降，现在中行所执行的点差标准为单笔投资量在 1000 克以下，单边点差 0.4 元/克；1000 克～5000 克，单边点差 0.37 元/克；投资黄金量 5000～10000 克，单边点差 0.34 元/克；如果你一次性投资量超过了 10000 克，单边点差就为 0.31 元/克。这就是说，投资量越大，投资者的交易手续费率就越低，获利空间也越大。

工行“金行家”业务中，收取手续费率最低的为“实物黄金”业务。与其它产品不同，“实物黄金”在交易中收取的手续费是按照成交价格来确定，为成交金额的 0.21%。如果按照 160 元/克的成交价格来计算，银行收取的手续费为 0.336 元。而工行的另外两个“纸黄金”交易产品，则是和“黄金宝”业务一样，采用点差的方式来收取手续费用，其中“人民币账户金”的单边点差为 0.4 元/克，“美元账户金”的单边点差为 3 美元/盎司。

与其它两大行的产品相比，建行的“账户金”业务手续费则略高，截止 2007 年 8 月，手续费标准为单边点差 0.5 元/克。

5.4.2 认清交易门槛

对于投资者来说，交易门槛也是投资黄金的一项考虑因素，目前市场上的“纸黄金”投资产品交易门槛和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单笔交易的最低要求都比以往有了大幅降低。这就意味着，即使你的资金量不大，也可以投入到黄金市场上分得一杯羹。

在几家银行所提供的“纸黄金”业务中，要属工行的“人民币账户金”和“美元账户金”门槛最低，其中“人民币账户金”的起始投资量为10克，也就是说投资者只要1600元左右就可以开始“轧”金了，之后则是以1克为单位来追加投资；而“美元账户金”采用是盎司计量的方式，投资者的初始投资量为0.1盎司，大约60美元，合人民币也不超过500元，在你追加投资的时候，工行采用的是以0.01盎司为单位来进行累加投资。

中行的“黄金宝”业务和建行的“账户金”业务门槛也不高，这两家银行规定，单笔投资量只要达到10克就可以进行黄金投资了。

5.4.3 看清报价依据

三家银行所提供的“纸黄金”产品所依据的报价标准并不一样。

以最早推出“纸黄金”业务的中行“黄金宝”业务为例，依据的就是国际市场的报价，通过即时汇率折算成人民币报价而得到的。但是由于“黄金宝”的交易时间为24小时不间断交易，所以在不同的时间段，报价所依据的国际市场也会有所不同。例如在白天的交易时间段，报价来自东京的黄金交易市场；晚间时段，报价来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自伦敦的黄金交易时间；而夜间则取决于纽约的市场报价。

工行“金行家”业务的报价系统则视不同的黄金投资产品有所不同。其中最早推出的“实物黄金”业务，是与上海黄金交易所联动的，因此没有统一的报价标准，而是由投资者在金交所的交易时间内自行下单，按照撮合成交的方式来进行黄金的买入、卖出，这就和股票的交易方式是一样的。至于“人民币账户金”业务的报价方式则略复杂些。工行的工作人员介绍说，与“实物黄金”的交易时间相比，“人民币账户金”的交易时间更长，从周一8点到周六凌晨4点，投资者可以不间断地进行交易。“因此，我们的交易报价的报价方式就会有所不同。”在金交所的交易时间段，“人民币账户金”的报价是以金交所所提供AU99.99的即时交易报价为基准，在此外的时间段里，“人民币账户金”业务的报价采用的是即时的国际市场报价折算成人民币报价的方式来确立。

“美元账户金”业务的报价依准就比较简单，“由于直接按照美元来记价，因此我们采用的是综合国际市场报价的方式，也就是不同时间段根据不同国际市场的即时行情，经过汇率换算后来确立。”

由于建行的“账户金”业务目前的交易时间确定在白天10:00～15:30，所以在报价依准上，建行直接采用了依据金交所的两个主力黄金交易品种AU99.99和AU99.95的实时报价为基准的报价方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.4.4 选择便捷交易

选择合适的“纸黄金”投资产品，自然也不能忽略产品在交易过程中的便捷性。我们可以从交易渠道、交易设置等多个方面来进行便捷性的考量。

截止2007年8月为止，三家银行所推出的大部分“纸黄金”业务，只需要持有该行的账户到银行开通黄金交易账户就可以进行交易。其中持有工行的美元账户，还可以免去开户这一步，直接用账户进行交易就可以了。不过需要提醒投资者的是，如果你希望开通工行的“实物黄金”业务，则需要到特定的网点开设金交所的黄金交易账户，并缴纳60元的开户费。

在交易渠道和交易方式上，中行和工行采用的是网点交易、电话银行和网络银行的多渠道交易方式；而建行的“账户金”业务目前还只能在柜台上进行交易操作。

5.4.5 三家银行纸黄金业务比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



银行名称	中行－黄金宝业务	工行－金行家业务	建行－龙鼎金业务
业务介绍	2003年11月18日中国银行上海市分行率先试运行人民币对本币金的个人实盘黄金买卖业务，也称“黄金宝”、“纸黄金”买卖，是指个人客户通过柜面服务人员或其他电子金融服务方式，进行的不可透支的人民币对本币金的交易（或美元对外币金交易），开创了国内个人投资者炒金的先河。	“金行家”业务属于实盘买卖业务，您的第一笔交易必须为买入黄金，您买入的黄金由工行托管，不能提取实物黄金，您可通过工行卖出账户黄金，收回资金。	“龙鼎金”是建设银行个人黄金买卖业务的统一品牌名称，寓意一金九鼎，价值永恒。目前，“龙鼎金”品牌下包括个人账户金交易、个人实物黄金买卖两大类业务。
交易品种	1）本币金：以人民币为交易本金，交易单位为“克”，最低交易量为10克黄金，超出部分交易量为1克的整数倍。 2）“美元金”：以美元（外钞、外汇）为交易本金，交易单位为“盎司”（1盎司=31.1035克），最低交易量为1盎司黄金，超出部分交易量为0.1盎司的整数倍。	黄金（克）/人民币和黄金（盎司）/美元两个交易品种。黄金（克）/人民币买卖业务以人民币标价，交易单位为“克”，每笔交易起点金额为10克黄金，交易最小计量单位为1克；黄金（盎司）/美元买卖业务以美元标价，交易单位为“盎司”，每笔交易起点金额为0.1盎司黄金，交易最小计量单位为0.01盎司。两类账户相互独立，不能转换。	按成色划分为AU99.95、AU99.99等种类。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易方式	柜台交易——凭“活期一本通”存折前往中国银行营业网点办理业务。 电话交易——打通95566电话，按语音提示操作。 网上交易——登陆中行网站 WWW.BOCGD.COM，成功注册黄金宝交易功能，即可交易。	营业网点——办理账户黄金买卖业务时，填写《个人外汇/账户黄金买卖业务申请书》，并对交易凭证进行确认签名即可。 电话银行——申请开通电话银行后，直接拨通95588电话银行，进行个人账户黄金买卖即时交易和委托交易。 网上银行——申请开通网上银行后，通过“网上黄金”栏目进行即时交易和委托交易。 自助设备——您可在中行的自助终端机上，查询实时汇率，并通过输入活期一本通账号和密码进行账户黄金买卖的即时交易。	柜台交易——凭存折前往中国建设银行营业网点办理业务。 电话交易——打通95533电话，按语音提示操作。 网上交易——登陆我行网站 WWW.CCB.COM.CN，成功注册黄金宝交易功能，即可交易。
交易时间	柜台交易：各营业网点营业时间。一般为柜台交易时间：9:00～17:00。 网上、电话交易：从周一早上8点至周六凌晨3点。	柜台交易时间：9:00～17:00 网上银行和电话交易时间：周一7:00～周六04:00	柜台交易时间：9:00～17:00 网上银行和电话交易时间：10:00～15:30 20:55～23:30
委托交易	委托买入，委托卖出 委托交易时效到第二天04:00	获利委托和止损委托 委托交易时效可以设置成24小时、48小时、72小时、96小时、120小时。	委托挂单分为获利挂单和止损挂单。 委托交易当日内有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



报价及点差	采用国际市场报价，15 秒刷新点差是 1 元 500 克～1000 克优惠 10% 1000 克～5000 克优惠 20% 5000 克～50000 克优惠 30% 50000 克以上优惠 40%	采用国际市场报价 点差是 0.8 元，无优惠。	采用上海黄金交易所报价 点差是 1 元，无优惠。
备注	开户和柜台交易只能在具备外币金功能的营业网点办理。 不能代理开户，只能个人亲自开户。 为便于投资者了解黄金投资的基本知识和国际金融市场的黄金信息、投资策略，中国银行将不定期举办各类讲座及培训，并通过报纸、电视台等各类新闻媒介，向投资者发送市场信息、操作指引，敬请投资者向中行各网点、或拨打中行热线电话 95566 垂询。	开户和柜台交易只能在具备外币金功能的营业网点办理。 不能代理开户，只能个人亲自开户。	开户和柜台交易只能在分理处以上的网点办理。 不能代理开户，只能个人亲自开户。 投资者可以直接按建设银行的买卖报价实时成交，也可以指定价格进行委托挂单。委托挂单分为获利挂单和止损挂单。您可以根据需要，自由选择委托价格优于或等于建行个人黄金买入报价的获利挂单交易，也可以选择委托价格劣于或等于建行个人黄金卖出报价的止损挂单交易。

5．4．6　黄金保证金与纸黄金交易的区别

纸黄金是指黄金的纸上交易，投资者的买卖交易记录只在个人预先开立的“黄金存折账户”上体现，而不涉及实物金的提取。是中国的几家银行推出的一种理财业务，比如中国银行和工商银行在北京、上海、深圳、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成都等大城市推出了纸黄金理财产品。只能进行实盘交易，即你有多少钱，就能买多少黄金，最低 10 克起。

纸黄金的盈利模式是通过低买高卖，获取差价利润。相对实物金，其交易更为方便快捷，交易成本也相对较低，适合专业投资者进行中短线的操作。截止 2007 年 8 月，国内已有三家银行开办纸黄金业务，分别是中国银行的黄金宝，工商银行的金行家，建设银行的账户金。纸黄金交易便捷，交易方式多样，且交易成本远较实物黄金要低，可以作为中短线交易的品种，适合具有一定专业能力的投资者。

黄金保证金在国内的有“上海金”，国际上的一般做“伦敦金”。保证金，通俗的说，打个比方，一个 10 块钱的石头，你只要用 1 块钱的保证金就能拥有，并使用，这样如果你有 10 块钱，就能拥有 10 个十块钱的石头，如果每个石头价格上涨 1 块，变成 11 块，你把它们卖出去，这样你就纯赚 10 块钱了。保证金交易，就是利用这种杠杆原理，把钱用活。纸黄金交易是通过账面反映买卖状况，通过黄金投资获得交易盈利，与实物黄金交易相比，纸黄金交易不存在仓储费、运输费和鉴定费等额外的交易费用，投资成本较低，同时也不会遇到实物黄金交易通常存在的“买易卖难”的窘境。而保证金投资是一种可以“以小博大”炒黄金的方式，虽然可能盈利快但风险也相当大，和期货交易相类似，放大交易意味着高风险，有被迫减仓或者被平仓的风险。这种交易模式只适合于一些专业的个人投资者进行投资。那么对于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般稳重投资者来说，纸黄金无疑是最佳选择。

5. 5 怎样炒黄金

炒黄金的手续其实很简单，到有卖金条的银行柜台一手交钱一手交货就是了。需要注意的是买卖的费用。以高赛尔金条为例，在购买时，需要付的费用是当时高赛尔标准金条卖价加上每盎司 109 元的加工费；如果卖回银行，回购价则是当时高赛尔标准金条卖价，再加上每盎司 62 元。这么一算，一买一卖手续费是每盎司 47 元（约 1.5 元/克），可以根据每日公布的金条报价随时变现，但只有金价上涨超过 47 元/盎司（1.5 元/克），卖出金条才能获利。

如果已经购买了金条，就得学会摸清金价的脾气，国际金价与国际时政密切相关，比如美伊危机、朝鲜核问题、恐怖主义等造成的恐慌、国际原油价格的涨跌、各国中央银行黄金储备政策的变动等。因此，新手炒金一定要多了解一些影响金价的政治因素、经济因素、市场因素等，进而相对准确地分析金价走势，把握大势，才能把握盈利时机。

国际黄金是用美元标价的金融商品，所以当美元汇率下跌的时候，其他货币就会升值，而使用其他货币的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消费者购买黄金时，金价就变得便宜了，这样黄金的需求就会增加，使得金价走高，反之金价就会走低。从2001年到2007年，美元贬值超过30%，而对应的黄金价格上涨近80%。

国际原油价格也和金价有一定关系。原油价格上涨可能导致通货膨胀，而黄金可以发挥其保值避险的功能，因而受到避险资金的追捧。供需因素的影响也很重要，今后一段时间黄金的产量将呈现明显的下降趋势，因此供需因素仍将支持黄金市场持续它的牛市。

5.6 真金不怕火炼

黄金作为财富的象征，从古至今都是无可争议的事实。在其发展的过程中，黄金市场也历经了多次变革，但是，真金不怕火炼，历史证明，黄金永远是国际市场上的硬通货。

第二次世界大战结束时，美国成为这场战争的最大赢家，不但最后打赢了战争，而且在经济上发了战争财。据统计数据显示在第二次世界大战即将结束时，美国拥有的黄金占当时世界各国官方黄金储备总量的75%以上，几乎全世界的黄金都通过战争这个机制流到了美国。

20世纪60年代，美国由于陷入越战泥潭，政府财政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赤字不断增加，国际收入情况恶化，美元出现不可抑制的通货膨胀，美元的信誉受到极大的冲击。到 1971 年，美国的黄金储备减少了 60% 以上。1976 年，国际货币基金组织通过的《牙买加协议》及两年后对协议的修改方案，确定了黄金非货币化。黄金的非货币化发展过程并没有使黄金完全退出货币领域。但是，黄金的货币职能依然遗存；

仍有多种法定面值的金币发行、流通；黄金价格的变化仍然是衡量货币的有效工具，是人们评价经济运行状态的参照物；

黄金仍然是重要的资产储备手段，截至 2005 年，各国央行外汇储备中总计有黄金 3.24 万吨，约占数千年人类黄金总产量的 22%，私人储藏金条 2.4 万吨，两项总计占世界黄金总量的 37%。

用黄金进行清偿结算实际上仍然是公认的唯一可以代替用货币进行往来结算的方式。

特别提款权的推进远远低于预期，目前黄金仍然是国际上可以接受的继美元、欧元、英镑、日元之后的第五大硬通货。

作为特殊的贵金属，黄金目前依然是世界各国所青睐的主要国际储备。当今黄金仍作为一种公认的金融资产活跃在金融投资领域，充当国家或个人的储备资产。目前黄金仍然是国际上可以接受的继美元、欧元、英镑、日元之后的第五大硬通货。在当前新的历史变革时期，黄金又将焕发出新的璀璨光芒来！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 7 中国黄金大事记

1950 年 4 月，中国人民银行制定下发《金银管理办法》（草案），冻结民间金银买卖，明确规定国内的金银买卖统一由中国人民银行经营管理。

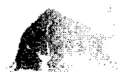
1982 年，中国人民银行开始发行熊猫金币。

1982 年 9 月，在国内恢复出售黄金饰品，迈出中国开放金银市场的第一步。

1983 年 6 月 15 日，国务院发布《中华人民共和国金银管理条例》，规定“国家对金银实行统一管理、统购统配的政策”；“中华人民共和国境内的机关、部队、团体、学校，国营企业、事业单位，城乡集体经济组织的一切金银的收入和支出，都纳入国家金银收支计划”；“境内机构所持的金银，除经人民银行许可留用的原材料、设备、器皿、纪念品外，必须全部交售给中国人民银行，不得自行处理、占有”；“在中华人民共和国境内，一切单位和个人不得计价使用金银，禁止私自买卖和借贷抵押金银”。

1999 年 11 月 25 日，中国放开白银市场，封闭了半个世纪的白银自由交易开禁，为放开黄金交易市场奠定了基础。12 月 28 日，上海华通有色金属现货中心批发市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场成为我国唯一的白银现货交易市场。白银的放开视为黄金市场开放的“预演”。

2000 年 8 月，上海老凤祥型材礼品公司获得中国人民银行上海分行批准，开始经营旧金饰品收兑业务，成为国内首家试点黄金自由兑换业务的商业企业。

2000 年 10 月，国务院发展研究中心课题组发表有关黄金市场开放的研究报告。同年，中国政府将建立黄金交易市场列入国民经济和社会发展“十五”纲要。

2001 年 4 月，中国人民银行行长戴相龙宣布取消黄金“统购统配”的计划管理体制，在上海组建黄金交易所。

2001 年 6 月 11 日，中央银行启动黄金价格周报价制度，根据国际市场价格变动兑国内金价进行调整。

2001 年 8 月 1 日，足金饰品、金精矿、金块矿和金银产品价格放开。

2001 年 9 月 29 日，中国国家黄金集团公司成立。

2001 年 11 月 28 日，黄金交易所模拟试运行，黄金走过了一条从管制到开放的漫长历程。

2002 年 10 月 30 日，上海黄金交易所开业，中国黄金市场走向全面开放。

2003 年 11 月 18 日，中国银行上海分行推出“黄金宝”业务，个人炒金大门被撞开。

2004 年 6 月，高赛尔金条推出，国内首次出现按国际市场价格出售与回购的投资型金条；7 月中金黄金与其他公司合作分别成立郑州黄金交易中心、大连黄金交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中心。

2004 年 8 月 16 日，上海黄金交易所推出 AUT + D 现货延迟交收业务。

2004 年 9 月 6 日，中国人民银行行长周小川在伦敦金银市场协会（LBMA）上海年会上表示，中国黄金市场应该实现从商品交易为主向金融交易为主转变，由现货交易为主向期货交易为主转变，由国内市场向融入国际市场转变。

2004 年 11 月 2 日，由河南省鑫力黄金销售服务有限公司与中国银行河南省分行城东支行共同组建的鑫力黄金交易中心正式成立。

2005 年 1 月 8 日，山东黄金集团宣布出资 5000 万元成立山东黄金交易中心。

2005 年 1 月 16 日，中国农业银行与山东招金集团联手推出“招金”个人黄金业务；随后中国银行开立计账式纸黄金业务；中国建设银行于 2 月 28 日推出个人账户金交易业务。

2005 年 7 月 18 日，上海黄金交易所与工行上海分行联合推出“金行家”业务，这是上海黄金交易所首次推出的面向个人的黄金投资产品。

2005 年 8 月，山东招金黄金集团投资设立的山东招金黄金交易中心正式开业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5．8 控制金险赚金钱



玫瑰在散发馨香的同时也生有尖刺；财富以诱人的面目出现时也伴有风险。不冒险当然不会有很大损失，但是也没有很大的收益，是否甘愿冒险去掘取利润取决于当事者的风险预期和对机会成本的选择优化。有人在风险面前驻足观望，有人却咬紧牙关迎头赶上；赶上者风光无限，观望者涎水三尺。勇气和胆量不同，结果也就不同。

黄金投资的风险是相对于投资者选择的投资品种而言的，投资黄金现货和期货的结果是截然不同的。前者风险小，但收益低；而后者风险大，但收益很高。所以风险不可一概而论，有很强的相对性。美国管理大师约翰·科特说："经营者的每一项决策，每一次行为都既蕴含着成功的希望，也都隐藏着失败的可能。若是过分强调谨慎，那么，在市场上就会寸步难行。"对于低风险，高回报的黄金投资市场而言，想赚金钱，须慎金险，也成为不可或缺的必修课之一。

由于影响黄金价格的因素在发生变化的过程中，会对投资者的资金造成盈利或亏损的影响，并且有可能出现盈利和亏损的反复变化。投资风险会根据客户资金的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈亏增大、减小，但这种风险不会完全消失。除了上文提到的政策形势使黄金投资风险具有一定的可预见性以外，还要注意以下几点：

一、分批介入。全仓进入风险往往很大，市场是变幻莫测的，即使有再准确的判断力也容易出错。新手炒金由于缺乏经验，刚开始时投入资金不宜过大，应先积累一些经验再说。如果是炒“纸黄金”的话，建议采取短期小额交易的方式分批介入，每次卖出买进 10 克，只要有一点利差就出手，这种方法虽然有些保守，却很适合新手操作。

二、止损止盈。股市有风险，炒金也一样，因此每次交易前都必须设定好“止损点”和“止盈点”，当你频频获利时，千万不要大意，不要让亏损发生在原已获利的仓位上，面对市场突如其来的反转走势，与其平仓没有获利，也不要让原已获利的仓位变成亏损。不要让风险超过原已设定的可容忍范围，一旦损失已至原设定的限度，不要犹豫，该平仓就平仓，该“割肉”就“割肉”，一定要控制风险。

三、选准时机。每年的 8 月中旬至 11 月，黄金市场最大的消费国印度有多个宗教节日，将刺激对金饰的需求。此外，第四季度适逢西方的感恩节、圣诞节和中国的农历春节等传统黄金需求的旺季，因此，在年底之前，金价一定会有上涨的空间。

四、选购黄金藏品。黄金原料价格时常波动，黄金藏品的投资价值不断攀升，因为黄金藏品不仅具有黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的本身价值，而且具有文化价值、纪念价值和收藏价值，对新手而言，黄金藏品的投资比较稳当。

5.9 股民还是金民

黄金投资只需要保证金投入交易，可以以小博大。

黄金投资可以24小时交易，而股票为限时交易。

黄金投资无论价格涨跌均有获利机会，获利比例无限制，亏损额度可控制。而股票是只有在价格上涨的时候才有获利机会。

黄金投资受全球经济影响，不会被人为控制。而股票容易被人为控制。

股票投资交易需要从很多股票中进行选择，黄金投资交易只需要专门研究分析一个项目，更为节省时间和精力。

黄金投资交易不需要缴纳任何税，而股票需要缴纳印花税。

2007年上半年，高赛尔金条在全国的销量达2吨，已超过2006年全年总销量。随着国家对黄金管制进一步开放，个人炒金业务正在不断发展，黄金投资正成为一个越来越热门的话题，有望成为继股市、券市、汇市之后的第四大投资理财市场。黄金可以保值，炒金可以增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加投资渠道，投资组合可以规避风险。不妨拿出收入的一部分，投入到炒金、淘金、赚金的行列中去！

5.10 炒股不如炒白银

目前，我国的各项投资渠道日益增多，如股票、债券、保险、外汇买卖等，但这些都需要一定的专业技术，耗费较多的时间和精力，且风险较大，大多数投资者日常工作繁忙，无暇顾及。白银，这一长期受冷落的投资品种却没有上述不利因素。白银虽然属于贵金属，白银期货属于金融类期货，但实际上白银更像种工业品，贵得有限，因此其金融意义远不及黄金。但是白银可以视为一种随全球经济兴衰起伏的高级原材料。它天然更具可塑性，价格低廉，被广泛应用于饰物生产领域。随着近年来国际市场尤其是中国市场饰品消费量的巨增，白银需求将不断增长。

再贵金属市场上，多数人长期关注的是国际金价的走势，其实白银的价格波动比黄金的更大。2005 年银价最高达 9.04 美元/盎司，最低至 6.42 美元/盎司，价差为 2.62 美元/盎司，波动率 40.81%，而金价的价格变化率只有 31.82%。国内的白银现货市场同样如此，人民银行本月 16 日公布的 2006 年 2 月份企业商品价格变动情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显示，黄金价格较上月上升2.8%，较上年同期上升22.2%；白银价格较上月上升6.5%，较上年同期上升27.7%。以上数据无疑为国际、国内的白银炒家提供了广阔的获利空间。

与炒黄金相比，个人目前直接参与白银投资还比较困难，国内还没有类似“纸黄金”的“纸白银”交易推出。不过个人投资者可以以收藏银币、关注白银相关股票和通过企业法人白银交易市场来炒白银。

投资银币是国内投资者参与白银交易的一种间接方式，虽然多数银币近年的价格一直在走下坡路，但其中也不乏很牛的品种。比如，发行价仅230元、重量为1盎司的“神五”银币，现在只要证书号在30000号以后的，市场价格已经接近2300元的大关，一年翻了10倍。

目前，银币主要分为普制银币和纪念银币两种。普制金银币具有保值作用，可随时买卖。像我国发行的熊猫、麒麟等银币都是普制银币。中国的熊猫银币已与美国的鹰洋币和加拿大的枫叶银币，成为世界上最主要的投资性银币。纪念性金银币主要以纪念国内外重大的事件和活动、杰出的历史人物、珍稀动植物、名胜古迹、自然景观为主要题材，通常为精制并限量发行。纪念银币的价格一般大大高于其所含纯银价格。

企业法人白银交易市场，如上海华通铂银交易市场成立于2003年7月，企业法人投资者可直接参与交易。该市场除推出现货交易外，还推出了按月交割的白银电子商务；1手可以定30公斤白银，手续费0.5元/公斤，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交3600元保证金，按现在的价格，大约放大20多倍。同时引入了做空机制，既可转让又可交割现货，十分方便。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

炒股不如买银行理财产品

☆ 收益稳定，多种产品任君选

6.1 银行理财产品初露端倪
6.2 江湖派别各几家
6.3 如何选择合适的银行理财产品
6.4 银行理财产品收益比较
6.5 理财产品优势何在
6.6 如何投资外资银行理财产品
6.7 如何投资人民币理财产品
6.8 投资风险知多少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——寻找下一个投资热点

2006 年，在以高收益为卖点的基金产品发行火爆的同时，银行理财产品也以安全、稳定的收益获得了投资者的认可。在中信银行着力打造的“中信理财”系列产品的实际收益率呈现出节节攀升的趋势，2006 年发行的“双季计划”三只产品，实际年度收益率最低 6.84%，最高 19.02%，而在 2007 年年初发行的“新年计划 2 号”，同样以新股投资为主，到 5 月 31 日已实现的年度收益率达到了 20.66%。与中资银行将投资对象放在境内相比，外资银行则根据自己的优势积极拓展海外市场。东亚银行 2007 年首款人民币保本理财产品从 1 月 4 日开始发售，其在 100% 保证本金的前提下稳健投资国际债市；恒生银行新年伊始也推出首款理财新品，挂钩中国电信、华能国际、交通银行和中国建设银行，投资期限 1 年半。投资者最高可获 30% 的总收益，即 20% 的年收益。

炒股不如买银行理财产品。股市的持续振荡调整，会让不少股民的前期获利面临财富缩水的危险。而更令股民担心的是，政策面的消息或许仍将不断出台。从历史经验看，每次调控政策出台，对股市都有一定影响，股市后市延续振荡态势的可能性比较大。振荡的市场中，散户靠单打独斗获取高收益的难度加大，这使得银行的理财产品再次成为市场热点。

对于当前银行推出的各种不同类型的理财产品，在关注这些理财产品的收益以及投资市场的同时，更应该考虑其中哪些投资方式是个人投资者不能达到，而只能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由机构投资者完成的，这种投资方式对于提高收益的作用有多大。投资者除应根据自己的风险承受能力选择理财产品外，更需要因势因时而异。



6.1 银行理财产品初露端倪

银行的理财产品，在某种意义上是一种公募基金，是集合大家所有的钱，由银行代客理财。有的银行还是委托国外的专门代投机构运作。像外资银行有5年8年的，就是一个长期封闭基金。基金没有流动性，肯定要要求高收益。中间也可以赎回，但是也有可能失去本金。记住高收益不是失去了安全性，就是失去了流动性，有得必有失。

银行理财产品总的来讲分为人民币理财和外币理财。人民币理财分为保本的和具有浮动收益。一些人民币短期理财产品是保本的，比如国债、存单、银行发行的票据等具有固定收益的产品。一般银行的理财产品有一定的封闭期，也就是多长时间不能抽回本金。这样方式的收益比定期存款的收益会好一些。

银行给出的收益率都以年收益率表示。外资银行推出时间比较长的理财产品，流动性差，收益率相对就会高一些。银行收益率有的推出的是固定收益率，有的推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出预期收益率。固定收益率是保本的，但是一年超过百分之三四以上的收益率，一般都是预期收益率，这是有风险的，未必能够实现。尤其是外汇，与外币挂钩的产品。银行投资的一些挂钩理财产品，要根据市场波动来付给客户收益，有利的情况下银行就会做下去，无利的情况下就会终止。

6.2 江湖派别各几家

面对品种繁多的银行理财产品，要选择一款适合自己的，也有不少学问。从获得收益的不同方式来看，银行理财产品可以分为保证收益理财计划和非保证收益理财计划，投资者可以对照自身情况进行选择。

一、保证收益型

保证收益理财计划，是指商业银行按照约定条件向客户承诺支付固定收益，银行承担由此产生的投资风险，或银行按照约定条件向客户承诺支付最低收益并承担相关风险，其他投资收益由银行和客户按照合同约定分配，并共同承担相关投资风险的理财计划。

目前银行推出的部分短期融资券型债券理财、信托

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理财产品、银行资产集合理财都属于这类产品。投资对象包括短期国债、金融债、央行票据以及协议存款等期限短、风险低的金融工具。例如招商银行的分3个月、6个月的票据集合理财计划就属于固定收益理财计划，银行将理财资金投资于包括转贴现银行承兑汇票、固定收益产品等。

这类产品计算简单，投资期限灵活，适合那些追求资产保值增值的稳健型投资者，如毕业不久的年轻人、退休人员等。

二、保本浮动收益型

保本浮动收益理财计划是指商业银行按照约定条件向客户保证本金支付，本金以外的投资风险由客户承担，并依据实际投资收益情况确定客户实际收益的理财计划。

保本浮动收益型理财产品的优点是预期收益可观，缺点在于投资者要承担价格指数波动不确定性的风险。例如华夏银行于今年6月份推出的“慧盈一号”人民币理财计划就属于保本浮动收益型，投资于在香港上市的5只中资银行股票，预期最高年收益率6.76%。该类产品比较适合有一定承受风险能力的进取型投资者，像一些组建了家庭的中青年人士，收入稳定增长而且生活稳定、注重投资收益的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、非保本浮动收益型

非保本浮动收益理财计划是指商业银行根据约定条件和实际投资收益情况向客户支付收益，并不保证客户本金安全的理财计划。中信银行今年7月推出的人民币理财集合计划0723期，就是一款这种类型的信托资产管理类产品，预期最高年收益率4.2%，不保证本金和收益。

该类产品一般预期收益较高，有些产品投资期限会较长，例如建行今年6月份发行的“建行财富四号”一期精选投资类人民币信托理财产品，预期最高年收益率是20%，投资期为3年，委托起始金额20万。因此，该类产品比较适合风险承受能力强、资金充裕的投资者。

6.3 如何选择合适的银行理财产品

选择银行理财产品如同选妻，一定要选择适合自己的理财方式。面对众多的银行理财产品，在选择之前，一定要认清以下几点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、认清自己的投资情况

用富余的资金进行投资，即使是保证收益理财计划的债券型理财产品也具有一定的风险，即流动性风险，因为这类产品往往不允许投资者提前中止合同。如果你是一个保守型的人，不愿意要不确定的收益或希望本金安全性高，就选择一些预期收益比较固定的理财产品，如预期收益 4.3% 的人民币理财产品或预期收益在 5.1% 的美元理财产品，无论别人如何忽悠，都不要心动，因为适合自己性格的产品才能晚上睡得着觉！千万不要做风险偏好上的两面派，一面强调不愿承担高风险，一面在做股票、单位集资、合伙做房地产生意等等高风险投资。

二、认清理财产品的情况

首先，购买前一定要看看产品说明，自己有一个判断。要了解清楚理财产品的性质，是保本的还是非保本的，收益是固定的还是浮动的，本金是否可以提前收回，费用怎样收取等，结合自身对于风险的承受能力选择适合的理财产品。比如各家银行推出的打新股产品，产品说明上是委托谁运作的，是网上还是网下申购，历史上的经验本金是否会损失，收益大概多少，目前的银行打新股产品只要国家政策不发生大的变化，应该是收益比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

固定收益型的理财产品更高，高多少要看各家银行的运作水平！另外用一个正常的心态去判断理财产品也是必要的，如果有人吹嘘这个世界上有稳赚不赔的事情，保证本金、保证收益，就不应该去相信，任何一个超过市场平均水平的收益率很多的产品，都要打个问号想想，是以往历史业绩做到了，还是有更好的理由可以支撑。

其次，要看理财产品的投资方向。预期收益就是根据这些投资市场的表现来决定的，包括汇率、利率、黄金、信托项目、股票、期货、基金等等。如果投资者看好某些投资领域，但是不懂操作的技巧，不愿冒太大的风险，或者无法直接进行投资，就可以选择挂钩这些领域的理财产品。

再次，一定要认清预期收益和实际收益。投资者要千万注意，不要将预期收益当作实际收益。预期收益是银行认为在正常的市场走势下获得的收益，银行并没有保证支付义务。在实际操作中，由于种种因素的影响，实际收益往往与预期收益有着偏差，即使是相对安全的固定收益理财品种，也会有实际收益低于预期收益的可能。

第四，计算收益率。投资者购买理财产品时要注意收益率的计算方法。如一款理财产品年收益率为9%，另一款理财产品15个月的到期收益率为10%，单纯从数字上看后一款理财产品的收益率更高，实际上，把后一款产品15个月的收益率换成年收益率，仅仅是10%×12/15=8%，低于前一种产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、认清该银行的情况

选择银行很重要，在此之前一定要认清银行的理财情况，可以看这家银行在市场上的信誉，看这家银行历史业绩，比如看该银行是否以理财产品为主要经营重点，创新理财产品的推出和升级是否每次都在第一时间，是否被市场一致好评，推出的每期理财产品是否按照其预期的收益率实现回报。

有些银行在竞争中产品推出较迟，升级产品也只是跟风，运作经验较少，往往达不到当初广告宣传的预期收益的底线，更不要说宣传的最高线，但每次会利用百姓“好了伤疤忘了疼”的习惯，和一些还没有涉足理财产品又想追求高收益的百姓的心理，推出比市场同业更高的预期收益产品，而有的银行每次推出好的理财产品往往领先同业 3 ~5 个月，运作经验和资源也很好（当然管理费可能收的也最高），连续几年被市场评为“最佳理财银行”，发售理财产品量市场排名第一，广告宣传的预期收益往往不是市场最高的，但到期兑付时却是市场同期收益最高的，甚至多次超出其当初预期收益的上限，因此老百姓选择银行应该多关注这家银行理财产品历史业绩，而不是仅关注当前广告预期收益是年 15% 还是 20%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、透过客观讯息选择

现在有很多资讯信息，百姓可以留意一些权威媒体、网站对各家银行发售的当期理财产品的信息比较，尤其是对各家银行以往发售的已经到期的理财产品的实际收益与当初预计收益的比较，选择宣传客观、收益表现稳定的银行，摒弃只求广告效应不求实际收益的银行。

五、认清理财经理的情况

由于银行理财产品的专业性，可能并不是所有百姓都能看懂产品说明，这时选择一个好的理财经理就很重要，判断一个理财经理的好坏，首先感觉他（她）是在销售还是在理财，如果一个“理财人员”只是强烈推销（可能仅仅为了完成上级下达的任务或是为了自己的业务提成）而不是先倾听你的风险承受情况再规划方案，就不是一个值得你信任的理财经理；其次，帮你选择哪一类理财产品要能够说出道理为何适合你；最后也是最重要的，一个理财周期后是否达到了理财人员给你的预期规划收益。总之，选择理财经理也十分重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6.4 银行理财产品收益比较

股市牛，基金火，央行连续加息5次，并降低储蓄所得税，这一切给银行的理财产品带来了冲击。面对新的市场环境，各家银行纷纷使出浑身解数，加速推出让人耳目一新的创新型理财产品，如新股申购、基金中的基金、挂钩型结构性理财产品、新版QDII等等。炒股不如买银行理财产品这种市场形势和竞争对投资者而言是有利的。然而，在名目创新的背后，产品最终能否吸引投资者眼球，还要取决于其最实质的内涵，即能否带来可观的投资回报。因此，在此盘点各类理财产品的收益率，辨别哪些理财产品能够带来真金白银的回报。

根据产品的投资领域不同，银行的理财产品可以分为传统的债券型产品、挂钩型结构性产品、QDII型产品、信托类产品、证券类理财产品（新股申购、基金中的基金等）。其中，信托类产品和债券型产品都属于安全性高、收益相对较低的品种，并不是很受投资者的青睐。相反，宣传中有高回报预期的证券类理财产品、新版QDII产品、挂钩型结构性产品就成为了热销的明星产品。然而，这些理财产品的收益到底如何呢？真的能获得如此高的预期收益吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 4. 1 证券类产品，从 A 股中要收益

以往，银行理财产品往往因为其安全性高而被稳健型投资者所青睐。然而最近的银行理财产品的方向却有所改变。由于股市催生的财富效应，投资者对收益率的要求越来越高，银行理财产品的投资也越来越激进。目前在人民币理财产品中，直接或间接投资股市的产品几乎主导了市场。

在这类证券类产品中，主要包括三种形式。一是打新股申购产品。自 2006 年以来，将资金用于一级市场申购新股的打新股理财产品，因收益较高、风险较低而一直受到投资者追捧，并由此成为各家银行热推的品种。二是 FOF 产品。“FOF” 意指 “基金中的基金”，是指对基金进行组合，从而二次分散风险，达到 “双保险” 的效果。自中信银行去年底率先推出银行系 FOF 后，FOF 产品也成为银行的热销品种。

在新股申购类产品和 FOF 产品获得较好的收益后，银行更是推出了直接投资股市的理财产品。近期，部分银行正与信托公司、基金公司合作，推出私募性质的直接投资股票的产品，像民生银行的非凡理财 “金融成长，超值回报” 产品、光大银行的同赢 8 号产品。

与以往本金相对安全的银行理财产品相比，这类直接或间接投资股市的银行理财产品，在收益大幅提高的同时，投资风险也大幅提高，属于高风险产品。特别是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直接投资股市的产品，其风格比开放式基金更为激进。像光大银行7月募集的同赢8号，该产品通过信托计划进入股市，股票的投资比例最高可达100%。这意味着在市场不好的情况下，投资者有可能血本无归。因此，它并不适合保守型和稳健型的投资者。

同时，这三类产品除了收取一定的费用外，绝大多数产品都有业绩提取条款。而业绩提取门槛和提取比例的高低，对投资者最终获取的收益会产生较大影响。另外，对于证券类理财产品，虽然一般都设置了定期提前赎回的条款，但是如果提前赎回的话，支付的成本较大。而如果持有到期，则不但没有赎回费，可能还会从提前赎回的投资者身上获益。

6.4.2 新一代QDII，收益更有吸引力

据统计，自2006年4月17日《商业银行开办代客境外理财业务管理暂行办法》实施以来，11家中资银行与5家外资银行共推出47款QDII产品，其中半数以上为今年新发行的产品。5月11日，银监会颁布《关于调整商业银行代客境外理财业务境外投资范围的通知》，将QDII投资范围扩大至股票、结构性产品及公募基金。因此，新一代QDII，有了更宽的投资渠道，投资重点也从保守的固定收益类产品转到收益较高的海外股票和基金市场。

第一代QDII大多与汇率挂钩，同外汇理财产品差别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不大，平均收益率在5%～9%。而新一代QDII在投资范围放宽后，预期年收益率可达到10%～15%。2007年6月以来，新版QDII产品的预期最高收益都出现了双倍以上的增长，最高预期甚至达到48%左右的高水平，很是让人心动。而这诱人的收益蓝图，都是得益于与海外资本市场紧密的挂钩。同时，产品特点逐渐由原来的固定收益、100%保本转变为现在的上不封顶、下不保本或部分保本。

人民币升值带来的影响是造成第一代QDII产品处境尴尬的重要因素之一。在人民币升值的大背景下，汇率风险难以避免。但是，汇率风险是可以锁定的。目前市场上的QDII产品分为两种，人民币汇率风险规避型和人民币汇率风险未规避型。汇率风险规避型通过远期结汇，将汇率风险锁定在一个范围内，对投资者来说更为有利。像民生银行的首期“非凡理财——全球新兴市场投资计划”提供人民币汇率升值补偿，最高补偿比率为3%，在5年的投资期内，最高达到15%。

2007年6月以来，银行系新版QDII的预期最高收益大幅增长，最高预期甚至达到48%左右。但是，银行系QDII产品的预期收益率是个“均值”。也就是说，银行在计算QDII产品预期的收益率时，是一系列测算结果的平均，包括了最高值，也涵盖最低值。因为“最高预期收益率”不能代表产品实际收益的情况。因此，在选择理财产品的时候，还应该看清楚预期收益率的条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 4. 3 结构性产品，挂钩方式决定收益

所谓“人民币结构性产品”，是以人民币计值，并与利率、汇率、股票、基金、信用、商品或另类投资等一系列资产类别挂钩的金融产品。这类理财产品的收益率直接与某些对象挂钩，如股票、商品、汇率、利率或信用。如果挂钩对象的表现在产品期限内满足产品设置的条件，则客户可以获得最高预期收益率，否则收益率较低或者为零。

与固定收益产品相比，挂钩型结构性产品的收益具有不确定性，但其可能实现的收益却较高。例如：交通银行的“得利宝”代客境外理财产品，在前 3 个月内，用人民币投资的投资者已经获得 6% 的年收益率，而用美元投资的投资者则获得了高达 12% 的年收益率。又如：光大银行阳光理财“A 计划”之美元 3 个月汇率挂钩型产品，也使投资者获得了高达 8% 的年收益率。

随着挂钩型理财产品不断涌现，产品的挂钩对象日益丰富，利率、汇率、指数、石油、黄金、股票……各类金融指标都成了投资挂钩的对象。其中，以利率、指数、股票等挂钩对象为最多。在 2006 年，各类挂钩型结构性理财产品是市场的主流。2007 年股市和基金的火爆行情，银行热推新股申购、基金中的基金等新产品，让挂钩型结构性理财产品的市场有所缩小，但它仍是银行理财产品中热销的其中一员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——寻找下一个投资热点

挂钩型理财产品的挂钩方式多种多样，主要有区间累计型、触发型、浮动型几种方式。挂钩汇率利率和商品价格的产品比较常用的是区间累计型和触发型的挂钩方式。挂钩股票的产品则一般采取浮动型的挂钩方式，投资者的收益直接与挂钩股票的涨幅、跌幅或者双向波幅挂钩。

挂钩方式的不同，往往决定了理财产品的收益情况。因此，投资者要特别注意挂钩条件，选择挂钩条件宽松的产品。对触发性产品而言，区间越宽，投资者获得高收益的可能性越大。累计型产品也设定了一定的区间，但采取按日计息的方式，条件相对宽松。而浮动型产品分为单浮动和双向浮动两种，单向浮动只有在挂钩市场的波动方向与产品设定的方向一致时，才可获得收益。而双向浮动则只要挂钩的股票产生了一定的波幅，投资者就可以获得收益，其挂钩条件相对宽松些。

尽管产品收益率取决于市场表现，但挂钩方式也是决定收益率的关键因素。在同样的市场行情下，挂钩方式不同，收益率就会有很大差别。例如：同样挂钩港股的两款产品，但由于挂钩方式不同，实际收益就会差别很大。

其中，A 产品收益率与挂钩股票具体涨幅无关，只与设定的下限有关。如果所有股价突破期初价格的 95% 这个下限，投资者在符合条件的日子里就可获得 5.75% 的预期最高收益率，按日计息。而 B 产品的收益率则取决于在观察期间挂钩个股的平均涨幅，平均涨幅越高，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产品收益率就越高。在行情大涨的情况下，A 产品最高收益率只有 5.75%，而 B 产品则可能获得 25% 的封顶收益率。相反，如果港股在投资期内窄幅震荡，则 A 产品的收益可能比 B 产品高。

6.5 理财产品优势何在

理财产品为何比存款有更高的预期收益呢？银行理财产品高于定期存款的收益主要来源于银行将资金投向普通消费者所不能接触到的一些比较专业的市场或产品。

银行理财产品一般是结构型产品（指与某些资产类型收益相联系的产品），产品结构一般分为 6 大类——利率、汇率、信用、商品、股票、基金。

比如与商品挂钩的理财产品，可以与黄金或其他贵金属等相联结，与汇率挂钩的理财产品可以与美元/欧元汇率、人民币/日元等汇率等相联结，如果这些产品的走势与银行产品设计方向相反，其预期收益就不能实现。民生银行前期推出的一款高风险高收益的进取型产品，客户最终的收益率将完全取决于高盛商品指数（糖、玉米、小麦）。如果 3 款商品在到期日平均涨幅超过 12%，则客户可以拿到最高预期收益 6%，如果 3 款商品在到期日平均价格下跌的话，该产品收益率将可能为零。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消费者在购买理财产品时要注意流动性风险、收益风险和本金的风险。流动性风险是指在理财产品没有到期之前消费者不能提前支取本金和收益，因此消费者在购买理财产品时要弄清楚产品的期限以及能否提前赎回，或者急用资金时银行有没有解决方案。收益风险是指除固定收益类产品外，有许多产品的收益是预期收益，是一个估算值而不是实际已经发生的。比如，民生银行发行的人民币新股申购集合理财产品，这款产品的优点是预期收益较高、期限较短；缺点是如果新股发售较少会影响收益，同时如果新股上市跌破发行价，收益就会有损失。还有一种风险是本金的风险，有的理财产品是保本的，而有的理财产品是不保本的。

理财产品的高收益对消费者有很大的吸引力，但不同的产品风险不一样，不同的人对风险的承受能力也不一样。购买理财产品，要综合考虑安全、风险、收益和流动性，并合理分配资金，不要将鸡蛋放在一个篮子里，特别是要选择适合自己的理财产品。比如，退休家庭或中低收入家庭建议购买低风险产品；风险承受能力高的消费者，可选择外汇买卖获取利差；对于有出国需求的可通过外汇买卖换取该国币种，也可将手中低利率外汇换成高利率外汇，获取息差；选择人民币理财产品要根据资金需使用的时间，选择期限合理的产品，一定要备足周转金，以备不时之需。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6.6 如何投资外资银行理财产品



外资银行理财产品的种类让人眼花缭乱，但一般而言，主要具有以下的四个特点。

一、外行门槛高低不一

按照国际惯例，大多数外资银行都会征收一定比例的服务费，但基本都明码标价，且对于不同客户都有明确的收费定位。外资银行的收费清单非常系统，以恒生银行为例，仅收费简介就有31页。

而且每家外资银行的门槛也不一样，因为外行深知不同层次的客户在理财观念、金融需求、风险偏好等多个方面都有所差别。正是考虑到不同客户的特点，所以不少外资银行在中国推出的服务既有面向高端客人的理财产品，也有面向尚处于创业阶段年轻白领的。如与其它银行5万美元以上的理财门槛相比，东亚银行针对高端市场的“显卓理财”起步价仅2.5万美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、汇理财期限长短不一

其实每家银行所设计的每款产品在投资期限上都有明确的规定，而且从目前市场来看，投资人完全能够享受多重选择，各家外资银行也已经逐渐形成了自己的理财特色。

如荷兰银行定位为3～5年中长期理财产品，渣打银行以3个月～3年的中短期理财产品为主，同属汇丰集团成员的恒生银行和汇丰银行的理财产品流动性较强，东亚银行则在新推出的QDII理财产品上采纳了类似开放式基金的灵活增持和提前赎回机制等。

三、是否VIP待遇不一

外资银行的收费与中资银行惯例不同，外资银行收费对于资金量越少的客户收费越高，越是高端的客户越能享受更多优惠，且具有一定导向性。

如东亚银行的利率指数挂钩保本投资产品—系列3（美元），给予VIP客户潜在年收益率为5.05%，给予普通客户的为4.8%；利率指数挂钩保本投资产品—系列4（港元）给予VIP客户潜在年收益率为3.85%，给予普通客户的为3.6%。当然根据行市的变化，这些数字也仅作参考。

同时，外资银行在征收服务费用上，对是否VIP客

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户的待遇也有所不同。如申请恒生银行优越理财的客户需备好50万港元开户金额，客户若能维持每月全面理财总值不少于100万港元或通过“优越”理财自动转账并维持每月全面理财总值不少于50万港元，便可豁免月费。而总值维持50万至100万港元之间的客户，须缴月费40港元，50万以下则需交340港元。

四、外资银行客户定位不一

外资银行的制胜之道在于差异化的经营战略，在首批提出转制申请的外行中，有的瞄准零售业务，有的则专攻企业客户。

外资银行除了经手个人业务，还有很大一部分资金来源是从企业客户来的。而且不少外资银行到目前为止仍然专注于企业融资服务。如三菱东京日联银行在企业融资上就颇有优势，可以通过期权等金融衍生产品来帮助企业客户实现债权债务的流动化和优化；瑞穗实业银行则是以大企业、金融多种形式的理财产品带来了收益计算的复杂性。因此投资者选择此类理财产品，需要听取专业理财师的投资建议，才能对投资的风险与收益有合理的评估。

外资银行推出的理财产品以保本型结构性产品为主，占全部的80%左右。保本型结构性产品的特点是投资到期后投资者可全部拿回本金，但投资的收益率有较大不确定性，最终的实际收益率取决于所挂钩的金融衍生产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品的市场表现及挂钩方式等因素。

外币期权投资产品一般投资期间灵活，不受发售期的时间限制，也没有任何开户费用，往往是外资银行的常态理财产品。而且外币期权性质的理财产品不保本，收益率也不确定，风险和收益相对都较高。以花旗银行优利账户为例，它是外汇定期存款与外汇货币期权的组合产品，可选择两种货币组合进行外币期权投资，为客户提供的双向挂钩货币组合高达 88 种。开设优利账户的客户有机会获取比一般普通外汇存款更高的年利率，但同时也要面临外汇汇率风险，即要承担与外币本金挂钩备选货币的汇率风险。

6. 7 如何投资人民币理财产品

人民币理财产品，是由商业银行自行设计并发行，将募集到的资金根据产品合同约定投入相关金融市场及购买相关金融产品，获取投资收益后，根据合同约定分配给投资人的一类理财产品。

银行人民币理财产品大致可分为债券型、信托型、挂钩型及 QDII 型。

债券型——投资于货币市场中，投资的产品一般为央行票据与企业短期融资券。因为央行票据与企业短期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融资券个人无法直接投资，这类人民币理财产品实际上为客户提供了分享货币市场投资收益的机会。

信托型——投资于有商业银行或其他信用等级较高的金融机构担保或回购的信托产品，也有投资于商业银行优良信贷资产受益权信托的产品。

挂钩型——产品最终收益率与相关市场或产品的表现挂钩，如与汇率挂钩、与利率挂钩、与国际黄金价格挂钩、与国际原油价格挂钩、与道·琼斯指数及与港股挂购等。

QDII型——所谓QDII，即合格的境内投资机构代客境外理财，是指取得代客境外理财业务资格的商业银行。QDII型人民币理财产品，简单说，即是客户将手中的人民币资金委托给合格商业银行，由合格商业银行将人民币资金兑换成美元，直接在境外投资，到期后将美元收益及本金结汇成人民币后分配给客户的理财产品。

人民币理财产品募集到的资金将投放于哪个市场，具体投资于什么金融产品，这些决定了该产品本身风险的大小、收益率是否能够实现。需要注意的是，预期年收益率≠实际年收益率。应该注意的是，预期收益率只提供了信息不充分情况下的投资参考，实际收益率才是评价理财产品的重要指标。目前各外资银行都不对外公布其理财产品到期时的实际收益率。多数外资银行在产品结束时才会告知客户实际收益率，有些银行定期（如每季度）通知客户某些理财产品的实际收益率。据了解，目前荷兰银行的客户随时可以在路透、彭博或银行网站

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上查到自己所购买产品的当天资产净值。并且客户购买了理财产品后，荷兰银行会定期寄发对账单，告知资产净值、收益变动等情况。

6. 8 投资风险知多少

银行理财产品也如同所有投资项目一样存在风险。银行理财产品投资范围的放宽后可投资于境内外的股票市场，银行的理财产品也正在从固定收益类型向高风险、高收益类型转变。中国银监会因此要求各家银行必须向投资者揭示人民币理财产品的风险，并不能承诺“保底”收益率。这无疑给刚刚兴起的人民币理财热泼了“冷水”。那么银行理财产品到底存在哪些风险呢。

一是投资产品的风险。时下，受法律法规和金融政策限制，人民币理财产品都是以投资收益稳定的央行票据、金融债等为“卖点”，而且大多数金融机构都向投资者传输央行票据的“高收益”和“低风险”，甚至“无风险”概念。一些金融机构为了争夺客户，甚至不惜代价，用较高的预期收益率来吸引投资者，再加上一些金融机构缺乏相应的理财和管理经验，市场风险相应增加。银行理财产品作为一项新型银行服务品种，我国银行在理财产品收益率设计理念上还很不成熟，缺乏科学合理的产品定价方法。从国际领先银行经验看，理财业务定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价有一个重要方法称为风险预算，即需要理财的客户首先要明确其自身可承受的风险水平，银行再根据其风险承受能力提供相应的收益率报价，这值得国内同业借鉴。

二是透支银行信誉风险。商业银行开展的人民币理财业务不能透支银行信誉。

对于银行而言，存款与理财服务是两类截然不同的品种，前者属于表内负债业务，后者属于表外信托业务。人民币理财产品将这两类业务进行了组合，反映出银行的一种担心：表外业务的高收益会带走银行的存量资金，进而影响银行的流动性。广大投资者之所以信任银行产品，是因为一直以来银行背后代表了国家信用。理财类产品的投资者目前是因为信任银行而把自己的资产委托给银行管理，收益来源于银行代为投资而收到的资本利得或利息收入。在银行有表内与表外差异的业务，但对于投资者，却都是银行的信誉在起作用。投资者对银行产品的信任，一方面是理财产品发展的一个有利条件，但另一方面，如果滥用这种信任而漠视信息披露的必要性，终将给银行酿成苦果。所以，商业银行一定要未雨绸缪，尽快主动制定充分而规范的理财产品信息披露标准，杜绝一切可能的消极后果。

从国际成熟经验看，银行理财产品是相对独立于银行传统业务的新型主流业务，是在金融管制逐步放松，商业银行可以实行混业经营以后才发展起来的。银行理财业务，不是为了争夺存款，而是谋求增长模式转变。目前国内大部分银行把理财业务作为储蓄业务的替代品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放在表内管理的业务模式和定位上，长此以往，隐藏着很大风险。

三是经营中的法律风险。央行副行长吴晓灵指出：虽然金融风险许多来自违规经营，但法律风险、制度风险往往大于经营风险；法律部、稽核部应成为保护商业银行稳健运行的重要部门。受我国金融法律制度和管理体制的制约，银行理财业务的法律风险还十分突出。在国外即使在金融管理较严格的年代，欧美等国法律也不禁止商业银行代理买卖金融投资工具和管理投资基金，甚至允许商业银行直接从事信托业务。因此，商业银行理财业务的投资领域比较广泛，面对的主要是市场风险。而我国混业经营的政策才刚刚松动，法律还禁止商业银行直接开展证券、信托业务，同时商业银行无权调整存款利率。另外，由于长期分业经营，银行也缺乏一支熟悉金融、保险、税务、法律、证券投资等知识兼具的高素质复合型专业理财员工队伍。

四是利率和汇率风险。人民币理财产品相对于股票、期货等投资来说风险要小，但其仍然受到“利率”和“汇率”的风险影响。毕竟理财产品与储蓄是完全不同的概念，在存款期间，若遇人民币储蓄存款利率大幅度提高，那么理财产品客户将损失利率提高的机会收益。另外，如果人民银行利息再次提高后，储蓄存款客户可立即取款进行转存，而选择人民币理财的投资者则不能取款，加息后高于理财收益的部分就不能得到。

我国银行个人理财业务处于发展的初期，受到金融

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场自身发展水平、法律和政策、理财人才的形成和管理机制等诸多因素的影响，约束了银行理财的操作空间，使得银行的个人理财业务还处于一个比较低的水平。从国外金融业的发展来看，个人理财业务给金融机构带来的高额利润率非常明显，如美国该项业务的平均利润率为35%。不过随着我国《证券法》、《公司法》等法律的重新修订，将为金融混业经营留下充分的空间。这将促进银行理财业务的健康发展。

炒股不如买银行理财产品，其安全、稳定的收益和各种选择的可能使之成为打造个性化投资组合的重要投资项目。除了稳定的收益以外，各类新推出的银行理财产品的高收益对消费者有很大的吸引力，但不同的产品风险不一样，不同的人对风险的承受能力也不一样。要综合考虑安全、风险、收益和流动性，并合理分配资金，不要将鸡蛋放在一个篮子里，特别是要选择适合自己的理财产品。一般来说，家里应急的钱和生活费要去作保本的，存银行，买国债，要有固定收益的。如果买证券股票或基金等就要是5年以上不用的钱。一些不保底的银行理财基本上可与开放式基金划等号，只不过是开放式基金不会给出预期收益率。虽然银行理财都会预期最高收益率，但不可否认收益率的实现存在着不确定性。同时，不同产品有不同的投资方向，不同的金融市场也决定了产品本身风险的大小。所以，投资者在选择一款银行理财产品时，一定要对其进行全面了解，然后再作判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

炒股不如炒房产

☆ 不断升值，富翁批量制造

7．1　楼市与股市的替代作用
7．2　房价为何步步高
7．3　房产凭什么能炒起来
7．4　怎样来炒房
7．5　中国房产发展的轨迹
7．6　炒房风险知多少
7．7　炒房风险早防范
7．8　老百姓怎么炒房
7．9　异地买房：用地区价格差赚钱
7．10　二手房交易：炒房新宠
7．11　买车位：新一轮热潮
7．12　收房宝典：秘籍三部助你一臂之力
7．13　股东还是房东

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——寻找下一个投资热点

炒房对于很多人来说并不陌生，但是有的不知道怎样炒房，有的觉得资金不足炒不了房，还有的觉得炒房被说“滥”了，所以根本没想过自己去投资炒房。事实上，巨大、稳定的升值潜力让炒房炙手可热。在全国范围内，2001 年全国商品住宅平均销售价格为 2016.75 元/平方米，2006 年上升到 3199 元/平方米，上涨了近 1.6 倍。数据显示，2007 年 5 月份，北京房价同比上涨 10.3%，自 2007 年 1 月以来，北京房价涨幅之高已在全国持续保持在前列。北京以 10% 左右的涨幅已持续数月位列全国前三名，房价持续高速上涨成为事实。以深圳为例，2003 年深圳平均房价为 5000 元/平方米，到 2005 年底，房价上涨到 10000 元/平方米，2006 年更是飙升的一年：关内普通住宅的单价约 15000～20000 元/平方米，关内高层豪宅约 3.5 万～4.5 万/平方米，三年时间几乎涨了 3～6 倍。

很多人选择炒股是因为看见大家都在炒；而对炒房这个词虽然很熟悉，却并不知道该如何操作。为何炒股不如炒房呢？主要原因大致有三点：

首先，房地产具有居住和投资双重功能，房子是生活必需品，但股票不是。

其次，房产稳健升值，房主在睡梦中房产已悄然升值；股市波澜起伏，让人忐忑不安。

第三，对于同样的自有资金来说，炒股是没有杠杆的，但是，炒房却有 4 倍的银行资金。购买一套新的商品房通常只要 20% 首付，也就是说，房价每上涨 1%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相当于自有资金增值了5%，比如说，同样是20万资金，买股票就只能买20万，股票涨5%，收益1万，如果用20万资金买房，可以买100万的房，如果房价涨1%，也就是说盈利也是1万（不考虑交易费用）。当然现在的首付率也在调整中。

更何况，目前超级大牛市的空前高涨，恰恰是一种预警。高潮背后必然有低谷，在股市超常暴涨的背后，毋庸置疑的是一条漫长的下降曲线。超级大牛市一旦终结，该怎么办？看似数字游戏的股市一旦暴跌，投资者将血本无归，但是作为楼市，至少还有一套用有居住功能并能够持续升值的房子，显然风险少了很多。

下面我们将带领读者慢慢揭开炒房的面纱，为大家的投资百宝箱增添一个新的选择！

7.1 楼市与股市的替代作用

打开失败旁边的窗户，也许你就看到了希望。投机行为会在股市和楼市里面是互相流动的：当股市不好的时候，房市炒的人就会多。股市牛市的时候，从房市撤出资金的就多。

如果当你陷入股市的深渊不可自拔时，试着打开旁边朝向楼市的窗户吧，也许就能找到另一片新的天空。俗话说，“三百六十行，行行出状元”，但是不论怎么说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



房地产行业天天上演暴富故事，哪怕是今天的售楼小姐，食物链条的最底层，她们依然是各个城市白领中的白领。

据统计,2006 年年底,北京商品房均价为 9267 元/平方米,而至 2007 年 6 月份,普通住宅的开盘均价已达到 10280 元/平方米。不仅是北京,在广州,6 月份广州中心六区一手住宅,均价突破 11000 元/平方米;在深圳,上半年最后一周,商品住宅成交均价高达 14690 元/平方米。一线城市房价上涨的火势,也蔓延到二三线城市以及一些中西部城市。进入新千年以来,房价一直呈现不断攀升的态势。比起股市的潮涨潮落,楼市稳定的业绩正是吸引投资的卖点。股市与楼市,你选择哪边的窗户呢?



7.2 房价为何步步高

2004 年以来，中央政府动员了 9 个部委和各地方政府，启动了税收、土地、金融、行政四大手段对房价进行调控。2007 年以来，央行先后 7 次上调存款准备金率，5 次加息。力度之大，决心之大，前所未有。然而，房价还在快速上涨，上涨范围仍在扩大。调控频繁密集，政府屡屡加力，房价却为何越调越涨?

第一方面：需求，需求持续旺盛。2006 年销售额增加了 13%，销售面积增加了 13%，持续旺盛，这种需求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来自现在的城里人，来自陆陆续续进城的人，也来自新出生的人，还来自旧城改造。现在城里人，不论是买第一套房还是第二套房都构成了现实的需求。求是主动的，供给是被动的，长期以往就是需求拉着供给在走。

第二方面：大量闲置财富转而投资。中国的居民存款在1996年的时候将近10万亿，那时候就曾经担心这个款项出来怎么办，会不会造成通货膨胀，为什么这些存款一直没有出来，一直到05年都没有出来，反而总量增加到17万亿，因为这个社会的变革，伴随着大量的因素，我们感同身受的就是医改，教改，房改，尤其是房改，老百姓就是有一点钱也不敢动。不知道看病的问题怎么办，买房的问题怎么办，孩子上学的问题怎么办，随着社会保障制度的健全，医改、教改进行，尤其房改，第一轮已经过去了，大家觉得必须要抽出资金，不确定性在降低了，这部分钱就可以拿出来用了，这是一个非常非常重要的前提。

第三方面：大量的农民进城。城市化是一个漫长而必然的发展道路。从文化上来说，中华民族群居意识很强，喜欢城市的热闹，导致热口不断向城市集中。他们对住房需求的扩大和房价的上升也具有重要的影响。

第四方面：旧城改造。我们150亿平方米的房子不断要更新。

第五方面，中国还是人口众多。我们是一年增长率1.2%，过去增长率高的时候，外国人说中国是一年生一个澳大利亚，死一个马来西亚，一年净剩一个马来西亚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现在我们大概两年生一个加拿大。70 年代新增人口巨大，现在他们已全面进入生育高峰。2007 年是金猪年，要生金猪宝宝，大概要生 2500 万人，人口增长带来长远需求，不光是生孩子，家庭扩大了需要扩大住房，而且孩子长大了又要结婚，又要生孩子，这样又源源不断的带来了住房需求。需求是主动的，供给是被动的，而且需求是膨胀不为所，需求拉着供给在往上走，所以房价就在往上走。



7.3 房产凭什么能炒起来

炒房对今天的大众来说并不陌生了，小至个人，大至炒房团；老百姓也好，明星也好，都纷纷投入炒房的大军，而且收益颇丰。那么炒房产是在炒什么？为什么选择炒房？作为普通老百姓，我们是否也能够炒房呢？

炒房，简单来说就是根据不同时期房价的差价，低价买入，高价卖出，从中赚取利润的过程。炒，不完全等同于投资。如果说投资有长期、中期和短期之分的话，炒，相当于菜下锅沾油，趁热上桌的短期赚钱。选择炒房，几乎可以保证稳定地赚钱。现在很多人抱怨，房地产有泡沫，但是为什么我们身边的房价还是节节攀升呢？这与房地产自身的特性是密切相关的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



首先，房地产是一种耐用消费品。

房地产是人们生活的必须消费品，但不同于一般的消费品。一般情况下，房子的寿命都在上百年以上，最少也可几十年（产权期限是 70 年）。所以这种长期耐用性，为投资盈利提供了广阔的时间机会。

其次，房地产的价值相对比较稳定。

房地产相对其他消费品，具有相对稳定。不像一般消费品，如汽车、电脑、家用电器等，只会随着科技水平的发展，价值不断下降。所以房地产具有较好的保值增值的功能。

第三，房地产具有不断升值的潜力。

由于土地资源稀缺，以及人口上升，居民生活水平的提高，整个社会对房地产的需求长期处于上升趋势。具体来说，人总是要住房子的，而且在不断的换房，小换大、低换高。这种变换机会为房地产投资带来可预期的收益。

7.4 怎样来炒房

炒房，分为两种。一种是具备大量资金的炒房者利用自己买自己的房子的方式，抬高房价，造成房产泡沫。

比如某楼盘开盘是均价 5000/平方米，自己购买 100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



平房子一套，花费 50 万。三年后，房价到了 10000/平方米，这样手中房子的总价是 100 万。于是再购买自己的房子（当然实际操作中可以让家人出面购买），可以向银行贷款，按二手房最高贷款额 70%，就可以从银行拿到 70 万。

那现在是怎样一种结果呢？自己实际已经赚了 20 万（70 减 50），而且房子还是我的，我可以出租，或找下家出售来获得终极暴利。如果出现房地产崩盘，我也不怕，因为我已经实际赚了钱，到时候大不了不还银行贷款，让银行收走房子而已。我拿着 20 万走人。当然，炒一套房子有 20 万，那我炒 N 套呢？

这是极端假设，个人没有能力把一个楼盘炒高，但是炒房团呢？温州炒房团手中 1000 多亿，足以把一个中等城市的房价炒高很多了。

另一种也是大家所熟悉的，利用低买高卖的原则，赚取房价中的差值。作为老百姓来讲，也许没有能力投入大笔资金去炒房，其实也不需要，根据自身实际情况，看好楼盘，利用房价的升值，用前面提到的方式紧跟时代潮流、把握市场方向即可。



7.5 中国房产发展的轨迹

如果注意一下关于炒房的声音，可以明显看出有两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

派：炒房稳赚和打击炒房。那么中国房地产的未来会怎样呢？唐朝的魏征曾经说过“以史为镜，可知兴替矣！”那么就让我们回顾一下，中国的房地产是如果发展起来的。这要追述到改革开放起，随着大家的腰包鼓了起来，潜在的房产消费能力不断增加，并不断积蓄能量。

80 年代末 90 年代初，在政策推动下形成第一次房地产投资浪潮。此次浪潮由于火候未到、先天不足，且投机性太重，于 90 年代中夭折崩溃，留下大堆的烂尾楼。

1998 年国家取消福利分房，打破了人们固有的等待分房的观念，从而打开了一个巨大的内需市场。

1998～1999 年巨大的需求量逐步释放，但由于前期存量房和空置房较多，供需大抵平衡。再加上大多数开发商还在传唱 1994 年崩溃的悲歌，再加上前些年日本、香港楼市的兴衰，他们对房产投资心有余悸，市场热而不火。但一批市场敏感者开始少量介入试探。

1999 年至 2000 年，大量的存量房被蚕食一空，大多数房产商如梦初醒，市场以其极高的效率传达着上涨的预言和兴奋的喜悦。恰时，经济景气，股市火爆，政策灵活，资金充裕，大批项目纷纷上马，无论买者还是卖者都有利可图，市场一片景气。

*2001 年股市暴跌，在缺乏较好投资机会的时候，具有极大资金容纳力且回报丰厚的房地产自然是首要选择。其时，1999 年度的投入已大多回收且实现了较高的利润。趁热打铁，追加投资当然亦是上上之选。

正如金融行业中，每一笔贷款总会产生另外一笔相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



应的存款。房地产行业的景气让老百姓掏出了他们大半辈子的积蓄购买房产，巨大消费创造出的每一笔利润又相应的转化为另一笔消费，每一笔消费又产生相应的利润，社会财富级数般的增加，又反过来促进了房地产及其相关行业的更景气……（循环继续）

房价持续攀升，上涨预言持续实现，投资商预期利润持续增加，信心大涨而推动一级市场土地拍卖价格持续走高，房屋土地成本持续上升，房价继续攀升，使得房地产行业进入了不断加强的阶段。



7.6 炒房风险知多少

目前，不仅是中国，世界范围内的各类报刊都在大肆刊登房产泡沫即将破灭的文章。英国《经济学家》发表了诸如“热空气中的城堡”等标题的文章，美国《华尔街日报》刊登了“房价飞涨充满泡沫恐慌”，法国《勒蒙德》（法国最大的报纸之一，具有很强的自由独立性，受到读者广泛尊重）也警告“财产泡沫威胁经济增长”，在澳大利亚，《悉尼先驱早报》也惊呼“房产泡沫或许已中毒”。

何谓泡沫经济？它是对一地虚假繁荣经济的比喻，意指经济的发展不是凭内力给驱出来的，而是在搓衣板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





上由肥皂给搓出来的光环。这个看上去美丽的泡泡停留的时间短暂，一阵微风、一次光照，就足可让泡泡化为乌有。1985 年，日本在“广场协议”的拉动下，日元大幅升值，房市急剧升温。在此后 6 年内，日本各大城市的地价狂涨 3 倍多，需求旺盛，整个日本囤房炒房者众。政府的各种遏制手段屡屡败北，房价像一头倔强的长颈鹿一直高挺难下。孰料转瞬间，房市泡沫的破灭撕破了表面繁华，在进入上世纪 90 年代以后，日本房市可谓轰然降温，接着就出现了全国性的大暴跌，银行在巨额坏账、呆账的重负下，不得不举起了破产的“白旗”，就连贵为世界第九大银行的日本长期信用银行，也未逃厄运，时任总裁的大野木克信被扔进了监门。相关产业也牵涉进去，整个日本经济受到重创。此后 10 年，日本长期处于萧条期，被经济学界称为“丢失的 10 年”。

历史是一面镜子，日本教训让我们警惕。一个馒头都可以引发血案，目前高高在上，销售困难的房价，更可能引发血案。中国投资渠道比较单一，银行存款虽然没有风险，可是收益实在太低。当房地产连续上涨后，形成令人目眩的财富效应，于是各种资金纷纷飞向房地产这块肉。

内地房地产市场近几年出现比较疯狂的上涨，2006 年以来深圳的住宅价格更是出现罕见的疯狂情况，许多楼盘一开盘就被一扫而空。任何市场都不会只涨不跌，也不会只跌不涨，在市场出现过热的时候入市，都会有被套的危险。内地住宅价格暴涨，但值得注意的是，内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地居民收入却没有同步放大，所以目前内地住宅价格暴涨并不是真正意义上的供不应求，而是掺杂过多的人为因素，炒家是推动住宅价格的主力。而住宅价格和人们的收入过度脱节，时间一长就会出现资金链条方面的问题，市场风险就会加大。在我国一些大中城市，一套90平方米的商品房，人们需要近20倍的年收入才能购回；于是，人们不得不做“房奴”，不得不抬上被子、木床去排号站队，几天几夜后，依然可能“空排”；经适房成为“权利活动场”，据1月12日央视报道，最近在北京，有人公开在网上叫卖经济适用房房号，价格高达18万元……虽然中国与日本的国情有本质区别，中国政府从2005年起就实行了众多的宏观调控措施，也收到了良好成效。但相较与房市泡沫的产生现象来看，政府的调控绩效正有被一点点地吞没的迹象。

国际上的炒房比率的警戒线是15%，一旦房地产价格下跌，原来准备持房待涨的赚钱预期就成了泡沫，这些炒房人会抛售现房，对下跌的房地产市场无疑是雪上加霜。另外国际上还有一个房屋空置率的警戒线10%，中国是26%，已经远远超出，这同炒房比率一样，在房市形成下跌的预期之时，就是一颗定时炸弹，警戒线之下，市场才有能力承受这种爆炸力。炒房人比自住买房人更难承受下跌的损失，是因为很多炒房人都是借款买房，借资金杠杆放大了风险，房价涨，收益可以成倍增长，同样，房价跌，损失也成倍增加。这种损失有多少人能承受得了。所以说房价一旦下跌，极有可能成为引

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发血案的导火索。



7.7 炒房风险早防范

认清风险，防范风险，就是保护好自己的切身利益。只有具有实力的产品才会不断升值，在楼市也同样如此。如果要投资房产，至少需要注意以下三点：

首先，调查该地区住宅的总体规模。目前住宅品种较多，有高档外销公寓、别墅、普通商品房以及经济适用房等，有较大的选择范围，但要考虑，如果一个区域的某一类居住物业被过度开发将会导致空置率的上升，影响未来的租金回报。

其次，了解租赁消费水平。由于投资回报以租金收入为主，因此，未来租赁的目标群体将是投资人重点考虑的对象，他们租房支出的消费水平决定着租金价格的高低，关系到投资是否能尽快收回。

再次，银行的贷款利率水平。一般来说，利率较低的时候，房地产的交易成本低，适合房地产投资；而利率较高时，成本与费用也高，导致物业不易出租或出售。

最后，请教投资专家帮忙。个人投资者可以求助于市场上从事房地产投资咨询顾问较久的资深人士及专业公司，利用他们在市场上多年的经验和丰富的专业知识，降低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资风险，得到预期的回报。

房价不仅是由房子本身的特点所决定的，其周围的情况也在很大程度上影响着房价的高低。

首先是地段。同样是地段，投资型住宅和自住型住宅对地段的选择是不一样的，买投资型住宅会比较注重地段的商业气氛，如周边是否有写字楼、商务区，是否有强大的租房需求市场支持。

其次是交通。现代城市的发展，交通体系是经济发展的命脉。公路、地铁、主干道通往机场、市区的距离，都是人们选择物业时十分关注的问题。

再次是配套设施。周边的商业配套设施、物业自身配套设施，是人们选择物业时考虑的一个重要因素。完善、成熟的配套反映一处物业的“生命力”，能坚定人们的潜在购买信心，是未来升值不可或缺的重要条件。

最后是房屋户型。作为投资买房，对于户型的考虑必不可少。如果买房是为了日后出租，不宜购买户型过大的房子，否则不利于以后变现。

在楼市拼搏滚打几十年的老手总结了出这样一套买房的经验，投资一处房产必须具备 3 个条件：

第一，租金一定要抵得上银行的利息；

第二，出手要快；

第三，增值。

投资回报要达到银行的存款利息和贷款利息两者加起来的平均数，比如存款 2 厘 7，贷款 5 ~ 6 厘，加起来除二，一年要达到 6%，而且房子一定要增值在 6 以上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一年有10%的投资回报，这就是属于一般的投资、稳健的，买过来比如说是50万元，明年租金2万5，明年价值55、56万元左右，要不然这个投资是亏本的。投资房地产，应该当作是做生意来经营，先进行前期考察，摸清市场环境楚了，再做出决断。

除此以外，炒房的政策风险也是不容忽视的，如美国就出台了对不动产的持有者征收财产税的政策。如今国家对房地产行业的关注度逐渐在上升，目前，政府工作报告中已将“加强房价监管和调控，抑制房地产价格过快上涨，保持合理的价格水平”等任务纳入到2007年整体工作部署当中。因此，密切关注政策导向，也是投资者考虑何时进入房市的重要因素。

7.8 老百姓怎么炒房

对于工薪阶层的房产投资者来说，一定要注意以下几点：

第一、首次买房不要超过承受能力。由于很多工薪阶层，大多首付还要靠父母赞助，再加上很多不确定的因素，购房前首付款的筹备与购房后贷款的负担，对家庭与生活的影响长达一二十年，因此不适宜选择房价过高的房子。更不能陷入低首付款的陷阱，买自己负担不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



起的房子。一般人以房贷负担计算房价的上限，约为年收入的5倍~8倍；月供款占收入的30%左右比较合理，这样在家庭财务安排上才具有一定的自由度。

第二、在没有更好的投资渠道时，首先选择还房贷。如果投资不太专业，在没有更好的投资渠道时，首先是还住房贷款。中国现在的银行利率不断攀升，房贷利率也越来越高，很多投资项目的回报率都不及银行住房贷款利率高，所以建议首选归还房贷。

第三、制定可行的换房计划。很多人往往第一次买房都是过渡性的，在制定换房计划时首先需要计算换房能力，要计算新房价值、首付、售旧房收入所得及剩余的房屋贷款等因素，还要考虑装修费用、中介费用以及换房期间的住房问题。同时，应该考虑购房的机会成本，可以将购房钱款用于投资回报率更高的产品。购房不是理财的唯一目标，若把家庭所有的资金全部用来支付购房或是满足换房需求，会耽搁子女教育金或退休金的筹措时机，可能会降低生活水平，建议可在资金准备充分前暂时租房。

第四、对于投资房产来说，不要根据自己的喜好买房，而是根据投资前景来买。许多人在投资时总是购买居家型的房产或者过于豪华的房产，这样的房子已经没有多大的价格上升空间，利润不大。有些房产易于出租，但是不会有太大的升值潜力，而另外一些房产恰好相反。因此，决定投资以前，必须确定投资策略，以防被套牢。要通过中介公司等了解周边的市场以及成交量实际情况，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要多跑动，观察真实状况。

30 年前，一个年轻人离开故乡，开始创造自己的前途。他动身的第一站，是去拜访本族的族长，请求指点。老族长正在练字，他听说本族有位后辈开始踏上人生的旅途，就写了 3 个字：不要怕。然后抬起头来，望着年轻人说："孩子，人生的秘诀只有 6 个字，今天先告诉你 3 个，供你半生受用。" 30 年后，这个从前的年轻人已是人到中年，有了一些成就，也添了很多伤心事。归程漫漫，到了家乡，他又去拜访那位族长。他到了族长家里，才知道老人家几年前已经去世，家人取出一个密封的信封对他说："这是族长生前留给你的，他说有一天你会再来。" 还乡的游子这才想起来，30 年前他在这里听到人生的一半秘诀，拆开信封，里面赫然又是 3 个大字：不要悔。投资房市也是如此，谨慎地看准目标，投资前不要怕，投资后就不后悔。

7.9 异地买房：用地区价格差赚钱

在一个地方住的时间太久了，难免给人以审美疲劳的感觉，所以走出去、走的远一些、出去的时间长一些就成了人们的一种追求。由于存在地区间的价格差，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



般的中小城市的消费水平要远远低于北京等大城市，其实像成都、重庆、贵州、长沙等地区的消费水平也非常具有竞争力。因此到远一点的地方租套房子住下来，享受一下人家的风土人情、异域风光未尝不可，有人曾做过这样的对比，在西部一个三线城市的租住全部费用也仅抵北京的基本生活费相差无几，据说已经有旅游公司开始了这方面的业务。



海滨胜地大连的高档住宅至少三分之一被外地人买走；风光宜人的海南今年约五成商品房卖给了异地购房者；西子湖畔的房产已有一半归属非浙江人士……近年来，异地买房置业正逐渐成为中国人投资的新取向。大连、海口、青岛等自然环境优美的地区是传统的异地购房城市。但是，近两年，这些城市的房价随着购房者的增多开始快速上涨。于是人们纷纷把目光投向了日照、秦皇岛、威海等三线城市。

7.9.1 京沪粤的异地买房热

随着假日休闲经济、旅游休闲经济的蓬勃兴起，一年144天假期让处于高节奏状态下的北京人，在工作之余想有一个可以让自己放松的休闲场所，因此在风景优美的旅游休闲城市选择一套房成为城市居民的最直接的想法。京沪粤三地，是中国房价最高、资金投放量最大、销售面积最多的三处市场，“异地置业”更是热闹上演。

在1998年左右，外地项目开始进京进行推广销售，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





2002年左右，这些推广的项目进入了一个高潮阶段。但当时北京人对外地地产项目的认可度不是很高，尤其最初推广的项目多数以投资型地产为主，主要包括分时度价产品、投资型商铺以及投资型酒店式公寓，虽然这些产品主要特征是以投资为主，但是异地投资风险相对较高，因此一直以来，外地地产项目在北京推广的效果一般。而北京人主动选择进行异地置业，以“走出去为主”则是从2006年开始，北京人购买外地房地产产品类型悄然发生转变，由以前购买投资型的房地产产品开始向居住型住宅产品转化，尤其是一些中等滨海城市的沿海建筑产品，成了目前北京人异地置业的首选。北京人进行外地置业多数为二次以上购买住宅产品，而购买者多数以自己居住为住，产品主要为休闲、度假、观景以及养老等功能的异地风景住宅。同时，从2006开始，进京推广的异地项目集中开发主打旅游度假牌，同时，这些项目产品户型悄然发生了变化，一改之前的以大户型为主的设计，而是将大户型和中小户型结合设计。

当日均流动人口达300万的首都北京，逐步放宽外地人甚至是外国人置业购房的限制，允许投资者以房屋产权换取北京户口时，温州人来京疯狂抢购商品房。随着上海大力加快推进建设国际经济、金融、贸易、航运中心城市的进程，沪上楼市持续火热，大量外来人士更是络绎于途。外来人士来沪买房目的多在投资，这直接导致上海市高档住宅租售价格不断攀高。广东2006年下半年外来人口与本地人购房者比例已基本持平。学历高、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



收入高是这些外来置业者的共同特点。广州的外地买房热潮往往更呈现出“安居”的特点。在经济发达的珠江三角洲，外来人口的就业人数往往超过本地人。而广东当地户籍管理、择业发展等环境的便利宽松，吸引许多外地人在此“安营扎寨”。颇具地方特色的是，毗邻港澳的地理优势和物美价廉的比较优势，使得许多海外人士成为广东外来购房者的主流。



7．9．2　异地买房备忘录

“异地置业”热反映出人们对中国地产市场的信心高涨，可以看出，从一个相对长期的角度判断，中国房地产市场的潜在需求仍非常巨大。此外，这也有助于吸引外来资本，带来先进的市场研究、规划设计、广告营销和管理理念，促进各地房产市场运行机制的优化。

在购房前应尽可能地通过各种渠道，了解房产所在地的房地产信息，房地产交易、管理等方面的政策。各地对外地人购房资格、权属登记手续等方面的规定不尽相同，在签订《商品房买卖合同》之前对这些信息一定要了解清楚，以免日后发生不必要的麻烦和纠纷。

开发商背景资料，在当地开发过什么楼盘等。要特别注意房产项目土地的合法性。有的建设项目所占用的土地并非国有土地，也就是说，开发商无权将土地的使用权进行转让，这样的房产购买者是无法取得房产“三证”的，只能使用而无权处分，且风险太大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

项目基本资料，如预售证等基本证书。注意销售行为的合法性。如是房产预售，开发商应当取得《商品房预售许可证》；如是房产现售，房产应当经竣工验收合格。无此条件千万不可下单。

异地居民购房有无特殊要求。如是否可以按揭，按揭年限，是否可以享受公积金贷款优惠等。

当地购房税费清单。

必须到房产现场考察周围的环境，如交通、购物、学校等是否与开发商所宣传的相符合。

各地关于公积金提取的政策不尽相同，购房前必须了解清楚。如需提取公积金购房的，应当到缴存公积金所在地的公积金管理中心了解相关政策，即异地购房可否提取公积金。

在异地购房时，需带上《身份证》、和人民币及收入证明。到你选择的项目的开发商那里签合同，办理房地产按揭贷款。房屋交付后，持《商品房买卖合同》和发票、《身份证》及大约占购房款的7%的人民币到当地房地产交易管理部门办理《房屋所有权证》，交纳契税和规费。在到当地国土资源管理部门办理《土地使用权证》。

在当地按揭贷款的话，除了自己的收入证明外，一般要找一个有当地户口、且有稳定收入的人担保。

一定要考察清楚该城市的房地产行情，对开发商的资信进行调查，对所购物业的法律权属进行核查，还要了解当地的购房程序、办理按揭的期限，以及所要交付的税费等内容，还需要对居住小区的物业管理进行考察，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也可向当地房地产专业律师或房产部门进行咨询，以免纠纷产生后带来往来奔波、时间精力耗费等不必要的麻烦和损失。

房产销售的过程中经常存在一些“陷阱”，绝大多数购房者又并非是专业人士，因此购房者在下单前应当向具有房地产专业知识的律师进行详细的咨询，最好在购房过程中聘请专业律师代理，以最大限度地避免日后发生不必要的纠纷，尽可能地避免损失。

如异地购房人需要办理银行按揭贷款的，应当向银行了解这方面的规定。



7.10 二手房交易：炒房新宠

随着房地产市场的发展成熟，二手房交易将成为市场主流。在深圳、北京等地，真正有钱的人会去买高档住宅、别墅、公寓等进行投资，稍微逊色一点的人群就去买户型好、交通便利的中低档商品房。对于普通老百姓来说，要想投资房产，还是选择二手房为宜。

7.10.1 二手房：前景乐观

一般而言，长线投资即购买二手房后用于出租，你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可以采用按揭贷款方式购买，以租金还月供，这就是人们所说的以房养房；短线投资即看中拟购房的增值空间，购买后借机出手赚取差额。

从目前二手房供求市场来看，二手房以“斜”、“旧”居多，它主要适合城市外来打工族、部分学生、其他流动人口，以及没有经济实力购买新房、大房的居民。同时，随着城市人口的老龄化，一些老年人因各种主客观原因会逐渐与儿女们分居，只要能满足他们日常的生活起居，这类人群的相当一部分会选择此类房产；虽然二手房买者、求租者比比皆是，但许多人却租买不到所需的房子。总之，对现仍属卖方市场的二手房，其前景还是相当乐观的。投资二手房，不管是长期投资，还是短期投资，选择旺铺区域，中、小户型，交通便利，配套设施良好的房产投资都是明智之举。同时也得考虑装修方面的投入。



7.10.2 二手房置业：选套贴心房

首次置业宜选一居室。

据统计，首次置业者以年轻白领居多，所占比例约在70%以上。因为他们大多受过高等教育，有较高的生活品味，所以并不会因资金压力而降低对居住品质的要求。另外，年轻人生活状态还不十分稳定，发展空间比较大，这就意味着他们的首次置业大多为过渡性置业。那么，随着生活状态的改变以及资金实力的增强，再次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



置业的可能性极大。因为是过渡性置业，所以此类二手房最好有保值升值潜力，至少不能贬值。

拆迁户宜选装修二手房。

拆迁户在购房者中属于比较特殊的购房人群。他们购房的原因是原有居所被拆，而并非为了提高居住品质而再次置业。这使得拆迁人群在选择二手房时比较实际，目的性较强。而且拆迁户多为一家三口、多口，因此他们对房屋的使用功能要求较高，并且希望用手中固定的拆迁补偿款一次到位购置可以长久居住的稳定居所。另外，还要考虑到城区老住户生活习惯已形成，比较依赖现有生活环境等问题。

投资应注重地段因素。

对于投资客来说，房地产市场可谓生机与危机共存，而与投资一手房相比，投资二手房风险就明显降低了很多。近来，百姓购买二手房进行投资的比例明显上升，投资形式是将所购房屋用来出租，以得到较稳定的收益。如果投资公寓用来租赁，所对应的租住人群主要是外企金领、商界成功人士以及外籍人士等，那么就要注重公寓周边的商业配套、娱乐环境等因素，如酒吧、咖啡厅、大型购物场所、高档超市等的分布状况。那么，如果购买二手中高档公寓用来投资，一定要注重其价格因素。其现价至少应低于原售价的10%，这样靠其租金收益才有望获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7.11 买车位：新一轮热潮

当媒体对炒房热大肆曝光时，很多人都只有后悔的份：原来炒房是个那么好的投资方式，可惜等明白过来大笔的钞票已经涌入先驱者囊中。不过，新的潮流又来了，那就是炒车位。目前，一些城市出现停车位价格暴涨现象，到2007年8月为止，广州新停车位均价已超过房价1000多元，深圳车位年租价最高已达到12000元，比租高档写字楼还贵。广州市，某小区停车位一年涨三次达到38万元，一些小区停车位价格在半年内上涨了30%～40%，有些小区停车位价格在最近3个月时间里甚至翻了一倍。不仅广州如此，北京、上海、成都等地的停车位价格最近一个时期也都大幅上涨，部分停车位价格已经远远超过同地段的房价。

一般来说，一个塔楼可以密密匝匝地住上几百户，但地下车库加地上车位，怎么也达不到如此数目。小区车位的配套与国外发达城市居住小区1:1的车位配备相比是远远不够的，今后小区的车位势必紧张，车位具有极大的升值潜力，尤其是市中心楼盘。根据现在的机动车保有量计算，北京需要增加100万个车位，才能解决停车难问题。按照"一车一基本车位，15辆车一公共车

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



位”的国际通用标准，到2010年，北京公共停车位缺口为38万个，基本停车位缺口为297万个，上海缺少12万个公共停车位。人们愿意为“求大于供”的商品进行投资，短缺能保证投资产生利润，而目前类似车位这样短缺的商品绝对不多。因此给炒车位带来了市场。

与动辄上百万的房子相比，车位的价钱无论如何要少得多。对那些不那么财大气粗的人来说，这应该颇具吸引力，既可以有机会检验一下自己的投资眼光，又可以降低风险。同时，车位的抗风险能力较强，不易因设计或材料落后造成贬值。现在政府对于露天停车场将逐步取替，特别是针对一些烂尾楼盘露天停车场，它们将逐步退出整个市场。此利好政策更加凸现了车位投资的魅力。

近期，不少城市的一些投资者已经开始行动了，据说，一些人专盯着新开盘小区，往往一次买走三四个车位。这种投资的行为也能带动发展商建设车位的积极性，从而保证了车位与汽车的供求的良性平衡。

在购买车位的时候，一定要注意产权问题。车位是否可销售的惟一标准是能否办理产权证（或有无预售许可证）。产权证注明了该物业为车位，并注明了其使用年限为40年等。投资者最好选择投资于写字楼区、高尚住宅区地段，这些地段的投资回报率相对较高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





7.12 收房宝典：秘籍三部助你一臂之力

7.12.1 秘籍一：工具篇

1 只塑料洗脸盆—用于验收下水管道。

1 只小榔头—用于验收房子墙体与地面是否空鼓。

1 只塞尺—用于测裂缝的宽度。

1 只 5 米卷尺—用于测量房子的净高。

1 只万用表—用于测试各个强电插座及弱电类是否畅通。

1 只计算器—用于计算数据。

1 只水笔—用于签字。

1 把扫帚—用于打扫室内卫生。

1 只小凳子和报纸、塑料带，包装绳——用于时间长，可休息一下及预先封闭下水管道。

7.12.2 秘籍二：文件篇

房屋的《住宅质量保证书》—可带走。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《住宅使用说明书》—可带走。

《竣工验收备案表》D、面积实测表。

管线分布竣工图（水、强电、弱电、结构）—可带走。

确认售楼合同附图与现实是否一致，结构是否和原设计图相同，房屋面积是否经过房地产部门实际测量，与合同签订面积是否有差异。先查看售房合同，看之间的误差为多少，一般为3%，3%之内不考虑，超出部分进行处理，建议定合同为2%误差，但是不超过5%比较好。

物业会催促你来交付物业费，可同他们交流，验收好后，再交付费用. 从物业处拿钥匙，分别应该有楼层钥匙、进户门钥匙、信箱钥匙、水表、电表等。

7. 12. 3 秘籍三：查验篇

1. 详细检查房屋质量，包括门窗、阳台等部位有无开裂现象（阳台裂缝危险大）。

2. 检查墙体平整度、是否渗水、是否有裂缝。

3. 仔细检查地面，仔细检查地面有无空壳开裂情况。

4. 水电煤畅通情况和能否正常使用。

5. 验收下水情况。

6. 验收地面下水情况。

7. 核对买卖合同上注明的设施核对买卖合同上注明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的设施、设备等是否有遗漏、品牌、数量是否相符。

如果没问题的话，那就交钱去吧；若有问题，需要同物业人员确定解决方案和解决日期，看解决结果是否影响收房，若影响，需要进行交涉了。

7.13 股东还是房东

关于做股东还是做房东的讨论，已经非常多了，在此，我们试举出两方的观点。

股东：参与性大，投资少，变现快，能暴富

股东和房东的区别在于，股东不管是是中等阶层还是高收入阶层都可以接触到股票，股票的参与性多一点，但房东是要高收入阶层。

股票投资少回报高，房地产投资多回报少。

在证券市场上也有一些好的品种可以想象，作为投资者不要错过这一机会。

房地产的变现能力没有股票快。如果今天家里有事需要变现，把股票卖掉就可以拿到一大笔钱；如果是卖房子中间要办手续，要耽误很多时间。

暴富只会是股市，不会是地产；证券市场财富效益可以超越房地产的效益。

房屋是用来居住和使用的，对房屋的过渡炒做会影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



响社会经济和政治的稳定，它一定是未来政策控制和制裁的对象，也就是说，炒房行为有一定的生命周期，股市则不是。

房东：风险小，回报稳定，技术要求不高，衣食住行不可避免

房产基本是四年翻一番，87 年的房子全国平均 400 块钱，现在平均能卖到 4000 块钱，尽管是 20 年前的房子，都在好的位置，现在卖 4000 没有问题了，这个回报还是很可观的。

房东的资产是一个中长线投资，而股票是一个短期投资，风险比较大。

股市风险是显而易见的，有房在手心里踏实。有房子在手，意味着财富增加，有股票在手中，永远不要说你很有钱，他只是虚拟的价格在里面，跌停的时候你发现你跑不出来。

股票是投机，房产投资不只是经济的收益，还有社会效益。

股票的上涨有阶段性，当股票这个风险过去以后，股民可能什么也没有，而房东还有一套房。

房地产没有“一波机会”这种说法，一直是只要投资都有回报。

从国家大背景来看，并不是想要大降，而是在稳定房价。

在股市里：辛辛苦苦几十年，一夜回到解放前。

正在按揭的房子都可以通过房贷实现资金的变现，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房子在资金方面可以成为源源不断的资金流量。如果5000买的股票变成500的现金，这样的变现宁愿不要。

炒股要长期赚钱需要技术，炒房则没有那么高的技术要求。

炒股上班要看，下班也要看，甚至一些炒股民在高速公路上开着汽车，110公里的速度情况下，还开着电脑看股市行情，买房的人就不需要这样。

普通人首先会买房子，衣食住行对每个人都不可避免。

能够批量制造富翁的，没有更高的专业门槛的投资渠道，不是股市，而是楼市。

总之，就炒股而言，炒房具备风险小、回报稳定，银行杠杆等多种优点。这个世界永远是内行人赚外行人的钱。很多人误以为炒房需要很多钱，或者不知道怎么炒，因此错失了良机。但是亡羊补牢，为时未晚，就算错过了第一波的热潮，没准我们也能在下一次浪潮来临之前紧追直上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八章

炒股不如买保险

☆ 安全保障，保险投资也赚钱

8．1 保险是什么
8．2 哪些人要买保险
8．3 保险术语介绍
8．4 花钱还是投资?
8．5 投资型保险春意盎然
8．6 买保险的原则
8．7 保险也有风险



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



——寻找下一个投资热点

炒股不如买保险。股市变幻莫测的风险，人们把握不准，防范不及；但对于人生风险，人们是可以防范的。保险最大的功能和作用就是保障，这是永恒不变的定律。一个经典的例子是，安全健康可以看作“1”，财富看作“0”；安全健康的人，积累的财富自然多多益善；但是如果没有了“1”，财富再多也只是“0”。但时至今日，保险除了“1”的安全保障功能以外，也具备了“0”的投资理财功能，比如分红险，万能险等投资型保险。

有的人拿保险与股票比收益，正如同普通人与姚明比身高一样，在一段时间内因股市转牛获得高收益的诱惑下，并没有意识到自己所参照的比对标准存在不合理性。保险的主要功能是保障，这在财产险、健康险、意外险和责任险上面体现得最为明显。投入100元的保费，将来出险，拿到的可能就会是10万元的理赔，这恐怕不是多少收益率能够计算来的。

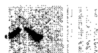
更为重要的是，保险提供的不仅仅是物质上的保障，还有心理上的安宁。可是股市，有时能够带来高收益的确不差，但同样也有高收益风险。股市不是稳赚不赔的，这种风险有时甚至会致命——就如人们熟知的那样，有人会因巨额股票亏损而倾家荡产，甚至跳楼。保险换来的附加值是心安，而股市则玩的是提心吊胆，两者截然不同。

同时，任何保险都可免税：免征遗产税、所得税；不必抵偿债务，任何单位和个人无权冻结保险金；避免继承纠纷。这样能保证自己最爱的人合法得到财产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于国内投资者来说，保险作为一种风险转移工具的本质并不为很多人理解，总是觉得万一不出险缴纳的保费就亏掉了。而投资型保险正好解决了这一担心，在获得保障功能的同时还可以享受资金增值。以泰康保险为例，其2006年资金运用收益率超过5%，其中股票收益率超过20%，比一些基金和券商理财产品的收益率还要高。自2007年连续加息后一年期银行定期存款税后，各个公司的保底收益都已经超过了2.5%，有的公司收益型保险的保底收益已经达到5%左右。对于投资型保险来说，银行的加息或者利息税的降低会使投资型保险的收益增加，投保人实际收益水平也将稳中有升。



8.1 保险是什么

保险，是指投保人根据合同约定，向保险人支付保险费，保险人对于合同约定的可能发生的事故因其发生所造成的财产损失承担赔偿保险金责任，或者当被保险人死亡、伤残、疾病或者达到合同约定的年龄、期限时承担给付保险金责任的商业保险行为。从经济角度来看，保险是一种损失分摊方法，以多数单位和个人缴纳保费建立保险基金，使少数成员的损失由全体被保险人分担。

根据保险标的不同，保险可分为人身保险和财产保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险两大类。

人身保险是以人的寿命和身体为保险标的保险。当人们遭受不幸事故或因疾病、年老以致丧失工作能力、伤残、死亡或年老退休后，根据保险合同的规定，保险人对被保险人或受益人给付保险金或年金，以解决病、残、老、死所造成的经济困难。

从广义上讲，财产保险是指除人身保险外的其他一切险种，包括财产损失保险、责任保险、信用保险、保证保险、农业保险等。它是以有形或无形财产及其相关利益为保险标的一类实偿性保险。

8. 2 哪些人要买保险

保险最重要的功能就是在未来风险出现时对损失的一种经济补偿。所以，不应简单地将保险的收益率与其他投资理财产品相对比，并据此考虑保险投资合不合算，而应在只要温饱已经解决的前提下，根据自己的实际需要，给自己买一份保障，给亲人、家庭送去一份责任和关爱。保险投资更多的是个人理财中的一种财务风险管理，主要是保障个人身体、生命或家庭财产受到损害后能够得到补偿，使风险得到分散，避免个人或家庭因为这些损害受到更大的伤害。试想一下，没有对各种意外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



事故造成损害的保障，万一发生了疾病或者意外事故，身体受到伤害，工作突然中断，或者汽车、房子受到损失，将导致家庭财务收入的减少或中断，导致生活水平的急速下降，何谈美好生活？何谈投资理财？保险是种种投资方式中风险性最低、最能体现“雪中送炭”效果的理财工具。



虽然现在国内有许多带有储蓄甚至分红投资性质的人身保险和家庭财产保险，可以作为储蓄增值的一种方式，但在这之前，我们必须拥有足够的身故保险，尤其是对家庭有更多责任的男主人或女主人。哪些人需要买保险，又需要哪种保险呢？

结婚有幼小子女者——夫妇双方都需要意外、人寿或失能保险。孩子的抚养费和教育费、汽车和住房贷款的偿还、父母的赡养费等，这些需要大笔的资金。万一灾难发生，父母子女可以得到一笔赔偿金，家人不至于陷入经济困顿。

结婚无子女者——如果夫妇双方有任一方去世，将使家庭失去主要经济来源，导致对方生活水平下降，失去住房或汽车，则他或她需要意外、人寿或失能等保险。

购房购车者——要为房子和汽车购买足够的财产损失保险。万一任何一些意外发生，就能帮助自己降低因此带来的经济损失和赔偿纠纷。如为贷款购买的车、房，还需要为主要还款者购买足够的人寿保险。

进入中年者——应考虑比较稳健的理财策略，减少在股票、房产等方面的投资，增加投资的安全性和流动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性，为养老和疾病费用做准备，应调整或增加自己的养老、疾病保险产品。

计划遗产者——需要人寿保险，因为领取保险给付和理赔不必支付个人所得税，保险可以用来转移遗产税的负担。从长期角度考虑，中国也将征收遗产税，现在可以为下一代早做准备。

在以下阶段人身保险并不是必须的。但如果你有赡养父母的问题，可购买一些“意外伤害险”、“定期寿险”或是“终身寿险”，这些产品价格不高，但保障却很高。

单身无负担者——通常不需要保险，因为正处在创业发展期，承受风险的能力最强，如果有理财需求，可以更多选择其他理财方式。

结婚无子女者——如果夫妇双方都相对独立，各有充足的经济来源，不因对方的去世导致生活水平的下降，一般不需要保险。

已退休者——中国现在的退休人员一般有社会或企业的养老、医疗保障，保险公司针对老人的产品又很少，可以考虑不需要保险。

如果人生有明确的规划——结婚、生子，等等——在理财方面又没有很强的自我约束能力，那么尽管很年轻，事业刚刚起步，只要有一定的经济实力，也需要购买一些长期人寿保险，因为年轻时缴纳的保费比中年以后要缴纳的低很多，而且可以尽早得到保险保障，预防万一，同时也起到一种强制“储蓄”作用，帮助养成良

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好的消费习惯，避免自己成为还完信用卡费用以后的“月光族”。

8.3 保险术语介绍

购买保险时，很重要的一点是读懂保险合同，真正了解您到底买的是什么，有哪些权益，又有哪些责任。不过，保险合同中用的某些术语在日常生活中很少用，很多人不一定了解其意义。这里详细介绍了保险业常用的术语供参考。

保险人：指与投保人订立保险合同，并承担赔偿或者给付保险金责任的保险公司。

投保人：指与保险公司订立保险合同，并按照保险合同负有支付保险费义务的人。

被保险人：指其身体或生命受保险合同保障，享有保险金请求权的人。

受益人：指人身保险合同中由被保险人或者投保人指定的享有保险金请求权的人。

保险利益：又称可保利益，指投保人对保险标的具有法律上承认的利益。

保险费：简称保费，指投保人交付给保险公司的钱。

保险金：指保险事故发生后被保险人或受益人从保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险公司领取的钱。

保险金额： 简称保额，指保险公司承担赔偿或者给付保险金责任的最高限额。

保险单： 简称保单，指保险公司给投保人的凭证，证明保险合同的成立及内容。保单上载有参加保险的种类、时间、保险金额、保险费、保险期限等保险合同的主要内容，保险单是一种具有法律效力的文件。

保险责任： 指保险公司承担赔偿或者给付保险金责任的项目。

除外责任： 指保险公司不予理赔的项目，如违法行为或故意行为导致的事故。

主险与附加险： 主险指可以单独投保的保险险种，附加险指不能单独投保，只能附加于主险投保的保险险种，主险因失效、解约或满期等原因效力终止或中止时，附加险效力也随之终止或中止。

趸缴： 是一种缴保费方式，指所有保费一次性缴清。

年交： 也是一种缴保费方式，指每年交一次。

现金价值： 是指保户在退保时可取回的现金。由于长期寿险通常采用均衡保险费，投保人交费若干期后，将会形成一定的责任准备金，责任准备金是对被保险人的一种负债。因此，在解约退保时，退保人需将这部分“负债”返还给投保人。保单的现金价值正是以责任准备金为基础计算的。因投保初期投保人交费少，保单成本摊销大，所以前期现金价值很低。

保险期间： 根据寿险合同，寿险公司在约定时间内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对约定的保险事故负保险责任，该约定的时间称为保险期间，也称保障期，各个不同的险种有不同的保险期间，如航空旅客人身意外伤害保险，其保险期间仅为一个航程，如果是终身寿险，保险期间则指被保险人的有生之年。

缴费期：又称供款期，即在寿险合同中预先约定的投保人支付保险费的期间，按缴费方式不同可分为一次性缴旨（趸缴），年缴等不同方式。

等待期：又称观察期，或免责期，是指寿险合同在生效的指定时期内，即使发生保险事故，保险人也不能获得保险赔偿，这段时期称为等待期。等待期是为了防止投保人明知道将发生保险事故，而马上投保以获得的行为，也就是所说的逆选择。

核保：指寿险公司对保险对象的风险进行评估，决定是否接受保户的投保以及以什么条件来接受投保的过程。

保险费自动垫交：分期交付保险费的保单，在超过宽限期仍未交付保险费的，如本保单当时具有现金价值，且现金价值扣除欠交保险费及利息，借款及利息后的余额足以垫交到期应交保险费时，保险公司将自动垫交该项欠交保险费，使保险合同继续有效，这就被称为“保险费自动垫交”。

减额交清：在保单具有现金价值的情况下，投保人可以按本保单当时的现金价值在扣除欠交的保险费及利息，借款及利息后的余额，作为一次交清的全部保险费，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以相同的合同条件减少保险金额，使保单继续有效。

保单借款：在保单有效期内，如果本保单已具有现金价值，投保人可以书面形式向保险公司申请借款，最高借款金额不得超过该保单当时的现金价值在扣除欠交保险费及利息，借款及利息后余额的百分之七十，每次借款时间不得超过6个月。

可转换权益：在保单有效期内，投保人可于该保单生效满二年后任一年的生效对应日将该保单转换为保险公司当时认可的终身保险，两全保险或养老保险而无需核保，但新保单的保险金额最高不超过原保单的保险金额，且被保险人年满45周岁的生效对应日以后不再享有此项权益。转换后的新保单将于转换日开始生效，并将按原保单核保等级，转换之日被保险人的年龄及新保单的费率计算保险费。

8.4 花钱还是投资?

很多人认为放在银行是安全的，放保险公司就难说了。其实，很多保险公司的客观财务等级比有的银行还要高。因此，银行可靠放心的理解更多的是一种长期的信任和心理习惯。

保险属于金融行业，实际上和银行储蓄是一个道理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果你购买储蓄型的保险，相当于是存了一笔钱。只是办理这个存款手续的金融机构不是银行，而是保险公司。当然，这两笔存款在取用和目的，收益形式等很多方面都有不小的差别。

购买消费型的保险，得到的是某一特定阶段特定金额的保障，如果平安无事，自然就消费掉了。但肯定会有遇到风险的人获得赔偿，他得到的超过他所交保险费的部分其实是你和很多人为他凑的，从这个意义上看，买消费型保险就好比慈善募捐，我为人人、人人为我。当然我们希望自己永远是在帮助他人，而不想成为被帮助者，这应该就是购买消费型保险的最合理动机。

储蓄型的保险，其实就是在存一笔钱，这笔钱的收益也许不是最高的，但是却一定是最稳妥的。它肯定不是所有人最合适的理财方式，但却会是某些人、或者某些事情上最合适的理财方式之一。由于在自己手里和存银行有一个最大的好处，就是最灵活，想用就用。而保险却有一个缺点，就是你不能随便挪用，即使最好的朋友或者亲戚给你借钱，你也不能随便动。但是，就收益而言，总比只把钱存银行要强。

投资型保险近年来不断升温，它实际上是人寿保险下面一个分支，这类保险是属于创新型寿险，最初是西方国家为防止经济波动或通货膨胀对长期寿险造成损失而设计的，之后演变为客户和保险公司风险共担，收益共享的一种金融投资工具。可以确定投资回报率的保险产品，虽然它的受益没有股票等的投资收益大，但有比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较固定的投资回报率，而且一般要大于储蓄利率，并且兼顾保障的功能。下面会详细介绍。

8.5 投资型保险春意盎然

随着股市行情近年来的节节走高，不仅使基金收益攀升，也拉动了投资型保险的回报。所谓投资型保险，是指与投资挂钩，具备投资和保障双重功能的保险，该类保险以一部分保费用于投保人保障，剩余资金由保险公司进行“代客理财”。

8.5.1 牛市首选投连险

投资连结保险，即简称的“投连险”是一种集投资功能及保险保障于一体的新型保险产品。它不存在固定利率，保险公司将客户交付的保险费分成保障和投资两个部分。其中，投资部分的回报率是不固定的。该投资账户内的资金由保险公司的投资专家负责投资运作，客户享有全部投资收益，同时承担相应投资风险。如保险公司投资收益较好，投连险客户的资金将获得较高回报。反之，保险公司投资不理想，客户也将承担一定的风险。

由于与资本市场联系密切，股市的好坏向来就是投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



连险的“晴雨表”。全世界的投连险产品都面临着这样的问题，在股市好时，投连险受益，产品卖得好；股市如果进入大熊市，投连险也跟着遭殃。事实上，投连险是一种中长期的保险理财产品，购买投连险，首先需要考虑该如何使自己的资产价值得到长期、稳定的增长，而不是片面追求短期的收益。如果想要得到理想的投资回报，拥有一个中长期的投资规划才是上策，这是选择投连险的基础。作为一种无保底收益的长期投资，投连险收益高低与保险公司投资收益能力关系密切。



同股票、基金一样，投连险投资账户中的资金由投资单位组成，投资单位的价格每天都在变动，显示投保人投资收益的增减。同基金一样，低位买进时投资单位份数就比较多，上升的空间也比较大；高位买进时份数自然就比较少，上升空间可能会比较有限。由于投连险与资本市场挂钩，在选择购买时机可以参考股市的涨跌。

投连险不同于股票和基金，切忌追涨杀跌，应该倡导长期投资理念。

8.5.2 保障第一分红险

分红保险是保险公司在每个会计年度结束后，将上一会计年度该类分红保险的可分配盈余，按一定比例、以现金红利或增值红利的方式，分配给客户的一种人寿保险，每年的分红具有不确定性。在股市走牛、基金大比例分红的对比下，不少分红险的投保者开始抱怨自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拿到的分红太少，感到失望。

实际上，分红险并不能算完全意义的投资品种。因为保监会并没有要求分红险的资金单独运作，分红险和其他传统非分红险的资金是混在一起运作的，共同参与公司的经营，寿险公司和客户共担风险、共同受益。因此分红险归根结底还是一种传统的保险产品，与其他金融产品的最重要区别还在于保障作用，只不过带有较强的储蓄功能，不能简单拿股票、基金的投资收益来比较。

分红险中分红计算的过程非常复杂，涉及到为每张保单计提的期初准备金、期末准备金、期出净保费、风险保额等，然后按照保监会的规定得到保险精算术语中的“每张保单的贡献率”。算出这个贡献率后，再乘以公司全部分红险的可分配盈余，才得到每张保单每年的红利金额。

但保险公司也不一定会将所有可分配盈余都拿出来分红，保监会的规定是不低于70%。如果当年公司运营情况较好，比如投资收益较好，运营费用支出控制也较好，可分配盈余较多，那么大部分会分给投保人，但也会留存一部分作为“分红险的红利储备”。如果当年公司运营情况较差，甚至可能出现分红险的可分配盈余为零或为负数，那么保险公司也会倒贴一部分钱，至少保证分红险投保者的红利不为负数。这样做的目的，就是保证分红险在长期内稳定运作，使得红利分配呈现比较平滑的态势。

投保人需要特别注意的是，所有保险销售人员向客

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



户描述的红利状况仅仅是一个假设，不能代表该产品派发红利的实际水平。红利发放是不确定、没有保证的。通常各保险公司为留住客户，分红时会考虑原来保单上的宣传数字、同业的分红数字，以及银行利率等因素。

到目前为止，保险是一种风险转移工具的本质并不为很多人理解，分红险只是在获得保障功能的同时还可以享受到一定的资金增值。所以，投保分红保险还是要从自己的真实需求出发，不能凭借红利情况的预期而冲动性地选择投保。此外，分红险保单还没有经过一个完整的保单年度而退保的，则该保单无效，是无法享受到红利的。



8.5.3 万能险如何万能?

万能险英文意思为全能的、可变的寿险产品，作为一款稳健的投资理财产品，比较适合工作繁忙，没有专门时间打理财务，但又期望获得较高收益的保守型人士。

“万能”的说法，是因为它融合了保险保障和投资功能。客户缴纳的保险费分成两部分，一部分同传统寿险一样，为客户提供生命保障；另一部分将进入其个人账户，由专家进行稳健投资。在享有最低保证收益的前提下，又具有较高的收益回报机会。

万能险收取初始费用、风险保险费、保单管理费、退保费用。根据持有保单年限不同，收取比例也不同。如此清晰地列明保险成本不能不说是保险产品创新上的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种跨越式进步。客户可以通过不同的计划，作为孩子的教育金或创业金，也可作为自己的养老金或医疗补充等，从而实现该产品的随需应变。投保人在缴纳一定量的首期保费后，一般可以按自己的实际情况，灵活缴纳续期保费。只要保单的个人账户价值足以支付保单的相关费用，投保人可以不再缴费，并且保单继续有效。万能险的投保人可根据自身在不同时期的保障需求和理财目标，弹性地调整自己的保费缴纳和保障额度，真正实现一个人一生只用一张寿险保单就可以解决所有保障问题，很适合消费者自主地进行人生终身保障的规划。

虽然万能险集保障和投资于一体，但是在投保前还是应该慎重考虑。因为万能险个人账户价值的累积需要扣除各种费用，因此适宜计划持有 5 年以上的消费者。同时，要从其保底利益的设定和增值空间的大小来衡量产品的收益能力。

8.5.4 三种投资险如何选择

投资险风险各异。投资型险种，本质上来说是以一部分保费用于对投保人进行保障的同时，将另一部分资金剥离开来，由保险公司“代客理财”。正因如此，一般情况下，在股票、债券市场向好的情况下，投连险的收益会较大；而一旦股票、债券市场向低，有保底收益的万能险的优势就凸显出来了。

投资型险种属于中长线投资，一般都是二三十年的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



长期品种，无论股市好与不好，短期内收益都不会太高，长期持有才比较划算。万能寿险适合于需求弹性较大、风险承受能力较低、对保险希望有更多选择权的投保人。投资连结保险适合于收入较高、具有理性的投资理念、追求资产高收益同时又具有较高风险承受能力的激进型投资者。



投资时的心态也很重要。将投资险的收益放在一个中长时间段来考察，短期暴富不可能也不现实。对于固定收益的分红保险产品，此类保险收益率固定、保障范围也固定，不过由于保险期间多为 1 至 5 年较短期间，因此比较适合愿意短期投资、又不想担风险的市民；而对于万能寿险，由于保险期间以短期为主，因此适合于家中有闲置资金，而风险承受能力低、对投资需求不高的对象；投连产品的收益相对较高，但带来的风险也大。由于投连险在设计的时候，就是为长期寿险量身定做的，因此比较适合缴费期长达 20 年至 30 年的投资者。另外，投连险的收益不固定，应根据自己的具体情况决定是否适合购买，购买时也要设定最合适的保障额度。

业内人士同时提醒，在购买投资型险种时，不能完全以保险公司的经验统计数据为根据来评价险种收益的多少，要同时参考银行存款、债券市场及基金市场三个收益率来综合考虑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8.6 买保险的原则

面对众多保险公司、众多保险产品，在选择购买或投资时，有以下三个原则：

原则一：购买确定金额内的保险。

保险不是越买得多越好。相反，如果过多投资在保险上，一旦你出现经济危机，无法按时缴纳费用，保单将失去意义。所以，每月购买保险的金额比重应占自己月收入的8%～15%为佳。

原则二：根据人生阶段选择购买。

人们处在不同的人生时期，个人年龄、工作时间、家庭结构、收入状况不同，那么所需要的保险也是不同的。20岁～25岁刚刚步入社会，收入不多，面对变动因素多，尚没有足够的社会保障，购买的保险应该以意外险、人身险为主；25岁～30岁的时候已经成家立业，面临生育，有了一定的资产，比如房子和汽车，保险应以健康险、家庭财产险为主，比如女性朋友的女性健康险等。30岁以后，已经有了一定的经济基础，可以通过简单稳妥的方式来为自己生钱，投保投资分红类保险是最好不过了。

原则三：根据职业特点选择购买。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果你在办公室做行政工作，很少出差，买各种交通意外险就不是十分必要。相反，如果你在业务部门，经常出差，还要去危险的山区、高原工作，那么投保意外险显然能帮你解除不少后顾之忧。



8. 7 保险也有风险

保险也有风险，特别是投资型保险的风险，对于老百姓来说，在选择保险的时候，应该怎样避免风险呢？

一、选择可靠的保险公司

保险公司的实力、信誉、条款、售后服务等至关重要。购买前应了解公司的基本情况，如经济性质、注册资金、业务开展情况、理赔情况等等。根据保险法规定，除了分立、合并外，都不允许解散。

二、不盲目购买

尽管各家公司的条款各费率都是经过中国人民银行审核批准的，但是一比较确有不同。如领取生存保险金，有的三年一领，有的五年一领；有的防七种大病有的防

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十种；有的保到七十岁，有的负责终身；有的到期还本，有的分文不退，这些一定要搞清楚再投保，切忌保单收到了还不清楚。购买前，务必弄清：您买的是什么保险？保险责任是什么？除外责任是什么？怎么交费？如何获益？有无特别约定等。要严防个别营销员的误导。没根没据没有落实在正式协议中的承诺或解释是没有任何法律效力的。不管是营销员登门拜访，还是街头咨询，您首先应弄清真实合法身份。按有关规定，保险营销员要持证上岗，必须先出示中国人民银行印制核发的《保险代理人资格证书》和保险公司颁发的工作证，否则免谈。

三、有自我保护意识

必要时可给公司打个咨询电话。不要草率交费，以免受骗。俗话说："一分钱一分货"，保险也如此，不能光看买"一份"保险花多少钱，而要搞清这"一份"的保险金额是多少，保障范围有多大，要全方位的考虑保险责任。保险是一种特殊商品。一件衣服或一套家具买来了，如不喜欢可以不穿不用也可以送人；而保险不能转送。有些人买保险，是因营销员是熟人或亲友，本不想买，但出于情面，硬着头皮买下；或是不看条款，光听介绍，盲目轻信，买后才发现并不合适，结果是不退难受，退了经济受损也难受，出了险更难受。买保险不要盲从：有人买我也买，没人买我也不买。每个人情况不同，答案自然也就不同，这很正常。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、选择自己需要的

寿险种类很多，应选择自己最需要的。比如同是养老保险，有的是在交费时就确定领取年龄，有的是在领养老金才确定。有的是月领取，有的是年领取，有的是一次性领取，有的是定额领取，有的是增额领取。同是防重大疾病保险，有的观察期是180天，有的是一年，有的是三年；如果仅凭一时冲动投保，往往不能称心如意。并不是购买保险越多，享受到的保障就越多。因为一旦自己经济收入减少了，就很难继续交纳高额的保险费，届时如果退保就会造成巨大的损失，还会失去保障。不退保又难以维持，会处于进退两难的尴尬境地。投保的费用一般以自己收入的8～15%为宜。所以，理性的消费者，应根据自身的年龄、职业、收入等实际情况，力所能及地适当购买保险。

炒股不如买保险。保险不但能保障最低限度的安全，而且投资型保险的发展也日渐满足着人们赚钱的需求。从保障方面来分析，对于一个家庭而言，在发生危机之时，保险上的本金能“以一当十”、而传统的意外保障保险还能起到“以一当百”、“以一当千”的作用。保险也要反思，特别是以储蓄增值为目的的养老险，应该提高保底收益率或分红收益率，毕竟银行利率已经上调过两次了，如保险利率仍原地踏步，其直接后果就是影响增值能力，在与银行、基金等理财方式对局时容易处于下风。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

炒股不如炒外汇

☆ 公平公正、市场成熟收益稳

9. 1 何为外汇
9. 2 “汇” 当凌绝顶，一览众山小
9. 3 中国目前外汇市场
9. 4 如何炒外汇
9. 5 个人炒汇注意什么
9. 6 炒汇如何保值?
9. 7 如何选择专业咨询机构
9. 8 汇眼天下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——寻找下一个投资热点

眼下流行着这样一句话："炒股不如炒外汇，股市一年汇市一天"。作为相对一个相对成熟的投资市场，炒外汇的收益一直比较稳定。但是，究竟外汇市场有哪些特点让让人们青睐的；作为一项重要的投资手段，炒汇比炒股具有哪些优势呢?

首先是盈利能力高。股票设有涨停当日最多盈利最多 10%，而外汇当日都可能翻倍。

其次是止损能力强：股票遇见跌停版可能无法平仓，遇见涨停板也可能买不到。股票每天交易时间只有 4 个小时，而外汇是全球市场每天交易时间 24 个小时。因此，在任何时间任何价格买进或者卖出，银行都有义务接受。股票需要当日买进次日卖出，而外汇资金周转灵活，可以当天买卖多次。外汇还可以由你自行设置一个止损位或者赢利点，防止扩大你的损失或者错过赢利的机会。

再次是交易集中，资金杠杆效应大。股票有上千只，数量庞大难以选对；而外汇主要是美元、英镑、欧元、日元、加元等货币，做好其中一种即可。股票是单向交易，买升才有盈利，而外汇可双向交易，可以做空，上涨下跌都有获利机会。股票需全额资金，持仓需缴全额资金，而外汇占用杠杆式保证金，资金可放大交易 100 倍，1000 美元的保证金就可以操作 100000 美元的单，由交易商提供融资。

最后，在风险控制方面，股市规模小，容易受庄家机构操纵，而外汇市场由于交易量非常庞大，每日成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上兆亿美元，不受庄家机构操纵，比较公平、公正。影响股票市场的因素很多是人为的因素，所谓的内部消息，庄家的操作还有等等的黑幕，实际是很小的一部分人控制的市场，作为股民难以去分析，而外汇市场信息则相对公平公正公开：由各个国家公布，而这些信息又是判断汇价的最重要的因素之一。这些信息的获得大家完全是公开获得的，也没有庄家真能控制得了日成交量兆亿美元的市场的。

综上所述，比起股票，外汇投资具有盈利高、止损机制健全、市场公正等优点，正为越来越多的人所关注。

9.1 何为外汇

外汇（Foreign Exchange）即国外汇兑，“汇”是货币异地转移，“兑”是货币之间进行转换，外汇是国际贸易的产物，是国际贸易清偿的支付手段。从动态上讲，外汇就是把一国货币转换成另一国货币，并在国际间流通用以清算因国际经济往来而产生的债权债务。从静态上讲外汇又表现为进行国际清算的手段和工具，如外国货币，以外币计价的各种证券。

通俗来讲，外汇交易是买入一种货币，同时卖出另外一种货币。比如一个国家要从国外进口商品，就需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



把本国的货币换成出口国的货币，才可进行买卖。这样就产生了一单位本国货币 可兑换多少外币的情况。一国货币与外国货币的比率叫汇率。汇率会随着各国的政治情况、经济状况以及人们的心理预期等变化会经常产生上下波动，有波动就会产生汇率间的差价，有差价就产生了投资获利的机会。外汇属于双边买卖，当货币处于高价位时卖出货币后，在低价位买入可获利；处于低价位时买入货币后，在货币价格升上去时卖出可获利。所以外汇投资买卖较一般其他投资工具（如股票）更容易掌握，交易时间也有很大灵活性。投资者只要判断好汇率的变化方向，那么货币的涨和跌都是赚钱的。尤其是互联网发展到今天，原本只有许多权威机构能看到的消息，普通投资者也一样能够知道，有利于投资者和投资顾问，做出决策，从而为投资者提供一个公平、公开、公正的投资环境。

在我国，外汇指外国货币，包括钞票、铸币等；外币有价证券，包括政府公债、国库券、公司债券、股票、息票等；外币支付凭证，包括票据，银行存款凭证，邮电储蓄凭证；以及其它外汇资金。

从形式上看，外汇是某种外国货币或外币资产，但不能认为所有的非本国货币都是外汇，只是那些具有可兑换性的外国货币才能成为外汇。凡是接受 IMF 协定第八条规定的国家的货币在国际上被承认为可自由兑换货币。这些国家必须履行三条法规：1. 对国际经常往来的付款和资金转移不得施加限制；2. 不施行歧视性货币措

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

施或多种货币汇率；3. 在另一成员国要求下，随时有义务换回对方在经常往来中所结存的本国货币。迄今为止，全世界已有50多个国家的货币可自由兑换。此外，凡是接受IMF协定第十四条规定的国家，其货币被视作有限度自由兑换货币，这些货币的共同特征表现为对国际经常往来的付款和资金转移施加各种限制。如限制居民的自由兑换或限制资本项目外汇的兑换。

9. 2 “汇”当凌绝顶，一览众山小

传说在美国和墨西哥的边境住着一个好吃懒做却精于算计的农民，别人都汗流浃背种地维持生计，他却另辟蹊径，仅靠自己的10美元积蓄就能享受小康生活。早晨，他在美国的酒店花1美元买一杯啤酒和一盘牛排享用后，携9美元到墨西哥，在银行按1∶3的汇率将9美元换成27比索，然后拿出3比索，在当地饭店继续喝一杯啤酒，吃一盘牛排为下午餐。晚上他携剩余的24比索回到美国，再按美国1∶2.4的汇率换成10美元。这样一天下来，他等于白白享用了啤酒和牛排。

这是流传在外汇市场的一个经典故事，这样的故事在中国真的能够实现吗？我们不敢肯定，美元的汇率相对比较稳定，而且故事的真实性还有待考证。但是，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国，也有炒汇的神话。

知道温州炒房团的人很多，但是未必就知道温州炒汇团。根据中国银行温州市分行零售业务部相关人士透露，该行2001年的外汇交易量仅为5亿美元，2003年则暴增至68亿美元，而今年截至11月份已经完成134亿美元，占据浙江省整个中行系统的78%。



支撑如此庞大交易量的外汇资金却并不算多。中行温州分行国际业务部有关人士之前曾在媒体上称，2003年温州的外汇交易量全年达到了300亿美元，而参与交易的资金不到1亿美元，2004年的情势和去年雷同。也就是说，温州的外汇交易资本与交易量之间的比率在1:300之间徘徊。其收益率也极为可观。

9.3 中国目前外汇市场

一、人民币经常项目可兑换

1996年，我国实现了人民币经常项目可兑换。为了区分经常项目和资本项目交易，防止无交易背景的逃骗汇及洗钱等违法犯罪行为，我国经常项目外汇管理仍然实行真实性审核（包括指导性限额管理）。根据国际惯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例，这并不构成对经常项目可兑换的限制。

二、加强对金融机构外汇业务的监督和管理

目前，经常项目的外汇收支基本上直接到外汇指定银行办理；资本项目的外汇收支经外汇管理部门批准或核准后，也在外汇指定银行办理。银行在办理结售汇业务中，必须严格按照规定审核有关凭证，防止资本项目下的外汇收支混入经常项目结售汇，防止不法分子通过结售汇渠道骗购外汇。近年来，通过加大外汇查处力度，整顿外汇市场秩序，积极推进外汇市场信用体系建设，初步建立起了以事后监管和间接管理为主的信用管理模式。

三、不断发展的外汇市场

从交易主体看，除银行金融机构之外，符合条件的非金融企业和非银行金融机构都可以进入即期银行间外汇市场，并扩大远期结售汇业务的试点银行范围；从交易机制看，改外汇单向交易为双向交易，引进美元“做市商”制度，并在银行间市场引进询价交易机制；从业务品种和范围看，批准中国外汇交易中心开办外币对外币的买卖，引进人民币对外币掉期业务，增加银行间市场交易品种，开办远期和掉期外汇交易；从汇价管理看，扩大银行间市场非美元货币波幅，取消银行对客户非美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元货币挂牌汇率浮动区间限制，扩大美元现汇与现钞买卖差价，允许一日多价等；从结售汇头寸管理看，实行银行结售汇综合头寸管理，大幅增加银行体系的总限额，统一中外资银行管理政策和限额核定标准。

四、健全和完善外汇管理信息化系统

外汇局现有的电子监管系统有：出口核报系统、进口核销系统、居民个人因私购汇系统、外汇账户管理信息系统、外债统计监测系统、银行结售汇统计系统、国际收支统计监测系统、反洗钱信息系统等。目前，正在进一步升级和完善上述系统，并根据外汇管理的需要，开发和设计新的电子系统，提高数据采集的及时性、准确性和完整性，完善系统的查询、分析、监测等综合功能，加强和改善非现场监管水平。

五、科学有效的外汇管理法规体系

1980 年 12 月，中国颁布了《中华人民共和国外汇管理暂行条例》。1996 年 2 月颁布了《中华人民共和国外汇管理条例》，1996 年底实现人民币经常项目下可兑换后，对该《条例》进行了修订。近年来，对建国以来的各项外汇管理法规进行了全面清理和修订，重新制定和公布。总之，根据国情和外汇管理工作实践，通过不断充实、完善外汇管理法规，逐步建立起“科学、合理、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有效”的外汇管理法规体系。

9.4 如何炒外汇

炒汇包括哪些步骤

外汇投资由于联系到国际市场，所以有相应的办理规范程序，包括开户、报价、交易、确认、交割5个步骤。

如何开户

持个人身份证及现汇或现钞到银行办理相关手续，中国的银行将开放，可以直接用人民币去银行购汇。目前，中行、农行、工行、建行、交行和民生银行都开办了个人外汇买卖业务。这些银行都开办了柜台交易和电话委托交易。

个人如何炒汇

现在的个人外汇买卖业务都采取实盘、即期交易方式，即客户必须持有足额的需卖出货币，才可以进行外汇买卖，资金交割和清算都在交易当天完成。客户可选择实时交易或委托交易两种形式。实时交易指客户按银行公布的个人外汇买卖牌价成交；委托交易指客户可选择一委托汇率进行挂单，如当天某一时刻银行的外汇牌价符合委托汇率，则交易成交，否则该笔委托在营业终

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了时自动取消。

炒汇对资金的要求如何

起点一般都不高，如建设银行北京分行规定的交易起点金额为等值 50 美元。其他银行要求也不高。但是，要求交易者必须持有外汇现钞或存款。

如何报价

开完户后，要重点学会报价，可到银行大厅中直观研究，更可以在家里直接上网，这与炒股票一样。外汇买卖的报价就是买入或者卖出哪种货币。我国银行个人外汇买卖的报价是参照国际外汇市场的即时汇率加上一定幅度的点差后确定的。报价分为买入价和卖出价，一般来说，国内银行可以交易的币种有 8 个，美元、港元、日元、欧元、英镑、澳元、瑞士法郎、加拿大元。有些银行还开办了新加坡元的业务。

如何套汇

套汇，是指客户利用国际外汇市场的汇率波动，较频繁地买入卖出外币，通过买卖差价赚取收益。套汇的基本原则是低买高卖。假如你持有 10000 美元，在美元兑欧元升至 1.1 时买入 11000 马克，在美元兑欧元跌至 0.9 时卖出所得欧元，买回 12222 美元，这样一来可以赚取 2222 美元的汇差收益。外汇市场的涨跌频繁，给套汇赚取汇差提供了非常有利的机会。

炒汇分哪几种

一种是外汇保证金炒外汇，拿出一小部分资金，按杠杆原理，来支配大额资金，进行炒外汇买卖。其知利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

润和风险都大。另一种是实盘炒外汇，就是你手里有多少美金，按汇率兑换非美货币从中赚取汇差。前提是手里必须实实在在持有美金，在各地中国银行有外汇实盘大厅，那里是专门为汇民提供炒汇的场所，有外汇大盘。外汇买卖大多是通过电话进行的。

什么是外汇保证金交易

外汇保证金交易起源于80年代的伦敦，上世纪90年代初出现在中国大陆。外汇保证金交易它是指在金融机构之间以及金融机构与个人投资者之间进行的一种即期或远期外汇买卖方式。从本质上讲，有点类似于国内已经发展多年的期货交易。在进行保证金交易时，交易者只付出0.5～20%的按金（保证金），就可进行100%额度的交易，也就是“以小博大”。在获利可能性增大的同时，风险也进行了同样的放大。外汇保证金交易是目前国际主流的外汇交易手段。随着我国开放进程的不断加速，很多投资者都已间接接触到了这一世界通行的外汇交易方式。

外汇保证金交易的市场是无形的和不固定的，不像期货一样涉及交割日、交割月的概念，它没有到期日。交易者可以根据自己的意愿无限期持有头寸，但需请算隔夜息差；外汇保证金交易的规模巨大，参与者众多；交易的币种十分丰富，任何国际上可兑换的货币都可能作为交易品种；其交易时间是24小时的；外汇保证金交易要计算各种货币之间的利率差，金融机构要向客户支付或者从客户保证金中扣除。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为什么要设置止损点

所谓止损是指为防止市场汇率向自己愿望相反的方面发展，造成过分亏损，而制定的一个自己所能承受的最大限度。而这个止损平盘的限额，被称为止损点。只要为自己量身定做一个合理的止损点，通过银行办理相关的委托手续，即可在市场汇率一旦与自己目标价位逆向时及时斩仓。一旦市场汇率触及止损点，即时成交。止损挂单后，投资人并不需要时时观测市场走势，尤其是在晚上纽约市场开盘后，汇率波动比较频繁的情况下，止损挂单会充分发挥其优势。外汇市场风云变幻，随时会发生预料不到的变化。世界上找不到一个敢肯定自己每次判断都正确的交易师。因此，外汇市场上只存在两类人，一类是输少赢多的人，一类是赢少输多的人。为保证投资者在判断失误时，不至于泥足深陷，因一次失误而致命，设立止损盘可以说是不二法门。外汇保证金交易由于杠杆原理的存在，盈利与损失都放大了若干倍，而且存在追加保证金的情况，因此，外汇保证金交易不同于股票，不设止损，可以说把自己置于较大的风险之中。

如何设置止损点

设置止损要深思熟虑首先要考虑操作层面，在深入了解事件的来龙去脉的基础上尽可能简单。设置止损要求分分类，如果中线，可以设的大一点，短线可选择小一点。还有设置止损首先要了解它的目的，你是为了防止大的损失呢？还是只是作为一个短期的目标。如果比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较倾向于前者，那么设置时应尽量避免市场行情能轻易达到此点位。关键不在于止损，而在于止错。不清楚目前的市场逻辑关系，也还没有自己的理性操作理由时，最好不要轻举妄动。

如何预测汇市

技术分析与基础分析是预测汇率的两种基本方法。技术分析是运用历史数据对市场进行预测，观察市场的行为和特征，透过汇率历史轨迹来预测未来的汇率走势及买卖时机，主要代表是K线图和美国线两种。技术分析分为两部分：图形分析和趋势分析。图形分析通过分析历史的价格和成交量资料，试图发现将来可能重复发生的价格形态；趋势分析根据历史价格和成交量资料进行数学分析，试图解释隐藏在价格之下的根本趋势。

9.5 个人炒汇注意什么

一是要有合法外汇来源。个人外汇买卖的基础是居民手中的原有外汇。目前我国居民获得外汇的主要渠道有：侨汇、回国劳务人员所带外汇、回国创业留学人员所携带的外汇、外企公司职员的外汇薪金收入、外汇黑市交易等。其中，外汇黑市交易是违法行为。汇民要遵守国家有关外汇管理法规。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二是要注意风险。个人外汇买卖业务的报价，是参照国际金融市场的即时汇率，加上一定幅度的买卖差价后确定的，因此报价也随着国际金融市场的波动而波动，这就存在着一定的汇市风险。

三是要不断充实炒外汇知识。炒汇要具有基本的金融知识，对全球外汇市场基本情况要有所了解，如外汇形成、参与者的动机、汇率报价形成等。要了解影响汇价变动的基本因素，比如基本经济因素、政治和传媒因素、各国央行的政策因素、心理及市场预测因素、突发事件因素等。成功的汇民应该都是“全球通”。原则上讲，一次动用的资金不应超出全部资金的10%，最多不应超出全部资金的20%。即一万美元的账户，一次应以一枚单为限，最多不应超过两枚。这样的话，即使走势判断错误，在及时止损的情况下，仍能保证有较充足的资金进行下次交易，争取盈利机会。而且，普通的外汇投资者由于经历的各种场面毕竟较少，仓位较轻的情况下，即使遇突发事件，也不至于惊慌失措，便于冷静对处。相反，若仓位较重，则易出现遇剧烈波动处置不当，导致大损的结果出现。

四是不能贪小利丢大利，捡芝麻丢西瓜。因保证金交易是以货币对为交易单位，因此就存在大部分货币对买入时赚利息，沽出时付利息的情况。往往有的客户就因过分看重利息而愿意做买单，不愿意做沽单。涨势时还可以，跌势时，这种思考方法容易导致逆市操作，从而深度套牢。其实，保证金交易由于杠杆原理的存在，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利息收入只是微不足道的部分。以日本目前存在的各家公司交易的美元/日元为例，买入时一天最高的利息也不过一千日元左右，用点数计算，不过一点的浮动盈亏。只有深度套牢，连套几个月甚至以年计算时，这些利息才会成为负担。专业的做法，每次交易，必下止损，这样的话，根本不会使利息成为负担。因此说，保证金交易时过分看重利息是不行的。

五是要具备良好的心理素质，赢不骄、亏不馁。只有牢记风险，科学止损，及时获利了结，才能成为一个成功的炒汇者。实盘，因不需要追加保证金，产生的盈亏相对较小，心理压力也就相对较小。因此有很多客户就抱着“反正我也不急着用这笔钱，不信等不回来”的心理来操作，结果往往侥幸成功，或者说因与保证金交易的原理不同，只要等得起，这样做实盘交易成功的概率反而较大。殊不知，保证金交易虽然在判断趋势上与实盘相同，但在交易技巧及对心理素质的要求上，与实盘可以说有天壤之别。这种巨大的差别主要来自于盈亏的额度上。实盘交易当出现亏损时，大不了当存定期。但保证金交易一旦出现亏损，往往需要再拿出大笔的钱来保，一旦失败，不仅初期投资荡然无存，将来还需要多少钱来保还是个未知数，这时给投资者带来的心理压力远非实盘可比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





9.6 炒汇如何保值?

一方面存在外币资产的保值问题。如果要去英国念书，但手中持有的是美元，那么可以趁英镑下跌之际买入英镑，以防今后需要之时因英镑上涨换汇带来的损失。

另一方面存在外币兑人民币的保值问题。

1. 多币种的资产投资组合。现在很多银行都设计了多种外币组合理财产品，收益一般比人民币储蓄都要高，并且有灵活的投资期限可供选择，市民可以到市内各家银行找理财专家咨询，在合理的比例内持有外币。

2. 外币储蓄很有必要。这种投资方式对专业知识要求不高，不需要长时间的盯守，收益又相对丰厚，很适合喜欢保守理财方式的人士，对那些工作忙碌，又想进行外汇理财的人士来说，也是一个不错的选择。

3. “炒汇”提高资产的流动性理财时，要尽可能地提高资产的流动性，让资产在流动中实现保值增值，投资于外汇汇率交易就可以获得资产增值，但由于收益大，存在一定风险。这种投资方式有长线和短线操作供大家选择，资金的流动性较高，收益率大，存在一定的风险，可借助专门的投资公司，来降低风险。

4. 不要把鸡蛋放到同一个篮子里。市场总是会有涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





有跌，不论选择何种外汇投资方式，都要具备一定的风险意识，既要看到收益，又要看到背后的风险，综合考虑投资期限、安全性和灵活性等各方面因素，慎重抉择。“不要把鸡蛋放到同一个篮子里”。分散自己的资金，选择适当组合投资方式始终是一条行之有效的投资理财之道。

9．7 如何选择专业咨询机构

在外汇市场中为投资者提供资讯和服务的机构可以分为资讯提供商、银行和专业机构。虽然都是为投资者提供服务的机构，但由于其定位不同，相互之间有本质上的区别。

一、资讯提供商

为投资者提供外汇行情报价、实时财经信息和市场评论，例如：路透社、世华、FX168。作为资讯提供商，他们站在客观、公正的角度为投资者提供即时、准确、全面的财经信息。其中有关外汇市场观点、评论内容只代表不同机构对市场走势的观点，而不代表资讯提供商对市场的观点。资讯提供商只负责信息来源是否真实可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



靠而不负责评论内容是否准确（例如：欧元是否能上升至评论中预测价位），因此建议投资者在交易过程中要客观、正确的看待市场评论。



二、银行

为投资者提供外汇交易平台和相关服务，例如：花旗银行、国内银行。对于银行，个人外汇买卖业务属于银行的中间业务，银行在为客户提供服务中不会产生任何风险。但如果银行在为客户提供的服务中增加了操作建议、交易指导等服务，银行将有可能会面临非常大的金融风险。由于银行的手续费直接来源于客户的交易量，因此银行向客户提供操作建议会与客户利益发生冲突。如果银行本身为做市商，那么这种操作建议会有增加银行交易量或误导客户的嫌疑。外汇市场具有高风险和不确定性特征，如果银行在提供交易平台的同时还提供操作建议，就好比赌场在告诉客人如何投注。因此建议投资者在交易过程中要客观、谨慎看待银行提供的操作建议或交易指导，毕竟风险要自担。

三、专业机构

为投资者提供客观、独立、专业的投资服务，例如：摩根、私慕基金专业机构站在客观、公正、独立的立场上为投资者提供专业、准确的市场分析。客户是机构的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“衣食父母”，专业机构的利益与投资者的利益高度一致。

外汇市场有两种钱可以赚：（1）市场——通过交易挣市场的钱（2）服务——通过提供服务挣客户的钱。虽然以上三种机构都是为客户提供服务获取收益，但从不同的市场定位和功能上分析，投资者更应当参考专业投资机构的分析。



9.8 国内炒汇市场的分析

9.8.1 美国纽约外汇市场

纽约外汇市场是美国规模最大的外汇市场。纽约外汇市场没有一个固定的场所，客户并不聚集在固定场所进行交易，而是通过电话、电报、电传等现代通讯设备进行。目前，纽约外汇市场建立了最为现代化的电子计算机系统，它的电脑系统和监视系统纳入了外汇交易和信贷控制的全部程序，通过外汇市场电控中心控制的行市电子设备，客户可随时了解世界主要货币的即期．远期汇率和货币市场汇率，并随时与外汇经纪人和经营外汇业务的银行保持着密切联系，这种联系组成了纽约银行间的外汇市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由于美元在国际货币体系中的特殊地位，美国对经营外汇业务不加限制，政府不指定专门的外汇银行，外汇业务主要通过商业银行办理，商业银行在外汇交易中起着重要的作用。1978 年，美国对外汇市场交易进行了三项改革，一是改变了过去银行之间的外汇交易必须通过经纪人的做法，允许银行之间直接进行交易；二是美国的外汇经纪人开始从事国际经纪活动，可以直接接受国外银行的外汇报价和出价；三是改变外汇牌价的标价方法，由过去的直接标价法改为间接标价法，减少了汇率换算的不便。这些改革使纽约外汇市场的交易条件和方法得到改善，从而有力地推动了外汇市场业务的扩展。此外，欧洲大陆的一些主要货币（如英镑、欧元等），以及加拿大元、日元、港币等在纽约外汇市场也大量投入交易。目前，纽约外汇市场在世界外汇市场上占有重要地位，它实际上已成为世界美元交易的清算中心，有着世界上任何外汇市场都无法取代的美元清算中心和划拨的职能。

外汇市场的开盘价和收盘价都是以纽约外汇市场为准的。北京时间凌晨 4:00，纽约外汇市场的最后一笔交易价格就是前一天的收盘价，此后的第一笔交易就是当天的开盘价。

9.8.2 英国伦敦外汇市场

伦敦外汇市场是久负盛名的国际外汇市场，它历史

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





悠久，交易量大，拥有先进的现代化电子通讯网络，是全球最大的外汇市场。

伦敦外汇市场由英格兰银行指定的外汇银行和外汇经纪人组成，外汇银行和外汇经纪人分别组成了行业自律组织，即伦敦外汇银行家委员会和外汇经纪人协会。伦敦作为欧洲货币市场的中心，大量外国银行纷纷在伦敦设立分支机构，目前有200多家银行从事外汇买卖，大多数是外国银行。伦敦外汇市场上，经营外汇买卖的银行及其他金融机构均采用了先进电子通讯设备，是欧洲美元交易的中心，在英镑、欧元、瑞士法郎、日元对美元的交易中，亦都占有重要地位。

9.8.3 日本东京外汇市场

自70年代起，日本推行金融自由化、国际化政策，自1980年12月起，实施新的“外汇修正法”，外汇管制彻底取消，居民外汇存款和借款自由，证券发行。投资及资本交易基本自由。东京外汇市场伴随着外汇管理体制的演变迅速发展，从一个区域性外汇交易中心发展为当今世界仅次于伦敦和纽约的第三大外汇市场，年交易量居世界第三。东京外汇市场由银行间市场和顾客市场组成。银行间市场是外汇市场的核心，成员是外汇经营行。经纪行和日本银行（中央银行），外汇经营行有都市银行、长期信用银行、信托银行、地方银行等和在日本的外国银行，有200多家。外汇经营行之间的交易原则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上必须通过经纪行间接进行，但由于1985年取消日元美元互换买卖必须通过指定经纪行的规定，银行间约半数外汇交易都是直接进行。

东京外汇市场业务种类正趋于多样化。目前市场上最大宗的交易仍是日元美元互换买卖，这是因为日本贸易多数以美元计价，日本海外资产以美元资产居多。进入90年代，由于美国经济增长缓慢，日元对美元的交易增幅下降，日元对欧元交易量大幅增加。



9.8.4 新加坡外汇市场

参与新加坡外汇市场的主要有：

1. 国内银行。国内大银行买卖外汇比较慎重，主要是为经营商业上的外汇需求，而一些小银行和离岸银行则常冒风险进行投机，赚取外汇买卖差价。

2. 外国银行在新加坡设立的分支机构。

3. 外汇经纪商。在新加坡外汇市场上，绝大多数的外汇交易是银行之间的直接交易，经纪商做中介的外汇交易只占少数。

4. 新加坡金融管理局。它买卖的货币包括美元、欧元、日元、英镑、瑞士法郎等，其目的在于管理外汇市场。

5. 其他参加者，如其他政府机构、企业公司和个人等。

新加坡外汇市场是无形市场，无固定交易场所，市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





场采用直接标价法。外汇交易主要由在此的国内外商业银行和货币经纪商来经营。由于时差关系，交易商将该市场和世界其他主要外汇市场联系起来，使全球外汇交易得以不间断。市场交易以即期为主，远期和投机交易也较频繁，新加坡国际金融期货交易所与美国芝加哥商品交易所联结外汇期货业务。

9.8.5 瑞士苏黎世外汇市场

瑞士三大银行：瑞士银行、瑞士信贷银行和瑞士联合银行，是苏黎世外汇市场的中坚力量。此外，瑞士国家银行（中央银行）、外国银行在苏黎世设立的分支机构。国际清算银行以及经营国际金融业务的各种银行等均是该外汇市场的积极参与者。苏黎世外汇市场的特点主要是：第一，与伦敦、纽约和东京外汇市场等不同的是，外汇交易由银行之间通过电话、电传进行，而不是通过外汇经纪人或外汇中间商间接进行；第二，美元在苏黎世市场上占据重要地位，外汇价格不是以瑞士法郎而是以美元来表示的，其结果是，外汇市场上外汇买卖的对象不是瑞士法郎而主要是美元、欧洲货币之间的外汇交易绝大部分要以美元作为媒介；银行之间专业外汇交易也大多使用美元与其他货币的汇率；美元成为瑞士中央银行干预外汇市场的重要工具。苏黎世外汇市场具有良好的组织和工作效率，可以进行即期、远期等外汇买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9. 8. 6 中国香港外汇市场

香港是自由港，是远东地区重要的国际金融中心。

香港外汇市场无固定场所，市场参与者分为商业银行、存款公司和外汇经纪商三大类型。商业银行主要是指由汇丰银行和恒生银行等组成的汇丰集团、外资银行集团等。市场交易绝大多数在银行之间进行，约占市场全部业务的80%，存款公司作为独特的金融实体对香港外汇市场的发展起到一定的积极作用。在暂停申请新银行许可证时期（1975～1978年），存款公司是在香港设立银行的间接方式。香港外汇市场上有1家外汇经纪商，它们是香港外汇经纪协会的成员，会员资格使它们得到了香港银行公会的认可。香港166家持有许可证的银行只允许与香港外汇经纪协会的会员进行交易。该外汇市场上多数交易是即期买卖，远期和掉期交易约占20%。

9. 8. 7 德国法兰克福外汇市场

法兰克福外汇市场是德国中央银行（德国联邦银行）所在地。由于长期以来实行自由汇兑制度随着经济的迅速发展，欧元地位的提高，法兰克福遂逐渐发展成为世界主要外汇市场。

法兰克福外汇市场分为订价市场和一般市场，定价市场由官方指定的外汇经纪人负责撮合交易，他们分属

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





法兰克福、杜塞尔多夫、汉堡、慕尼黑和柏林五个交易所，他们接收各家银行外汇交易委托，如果买卖不平衡汇率就继续变动，一直变动到买汇和卖汇相等，或中央银行干预以达到平衡，定价活动才结束，时间大约在上午12:45。德国联邦银行派有专人参加法兰克福外汇市场的交易活动，以确定马克的官价。中央银行干预外汇市场的主要业务是美元对欧元交易，其中70%为即期外汇，30%为远期外汇，有时也有外币对外币之间的汇率变动进行干预。外汇经纪人除了撮合当地银行外汇交易外，还随时与各国外汇市场联系，促进德国与世界各地的外汇交易活动。在法兰克福外汇市场上交易的货币有美元、英镑、瑞士法郎、欧元等。

炒股不如炒汇。随着股市的走高，一定要注意回避风险。投资的多元化组合正是规避风险的良药。汇市比起股市的优点上文讲述了很多，一个全球的市场决定了它的公正型，信息披露同样也是统一的；它不分牛熊市，可以看多，也可以卖空，而且汇率是相对的，一个涨，相对于另一个就跌，并不会出现股市那样红色一大片这种现象。在汇市中，表示赚钱的人有6成，而在股市上，表示赚钱的人只有2成。但是，相对的，炒汇的风险也比炒股大。

随着金融的开放，金融衍生品的增多，相信很多人也会慢慢介入到外汇业务上来。

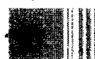
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十章

炒股不如收藏

☆ 保值增值，量体裁衣选藏品



10.1 “藏”天辽阔任翱翔
10.2 零起点学收藏
10.3 收藏投资四原则
10.4 收藏术语且来看
10.5 收藏更须保藏
10.6 收藏谨慎防风险
10.7 股证收藏方兴未艾
10.8 车模收藏初露端倪
10.9 书画收藏经久不衰
10.10 奥运收藏须慧眼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛市见顶咋办？

——寻找下一个投资热点

要想和别人活得不一样，就要和别人做得不一样，跟风也许能分一杯羹，但是决不能获得最大的收益。目前把收藏作为投资的人还比较少，正是投资的良机。比起股市，收藏有如下的特点：

首先，就风险而言，好的收藏品是一种稀缺资源，只会越来越少，升值空间只会越来越大，可以说比股市上的好股票还要安全得多。

其次，作为较为富裕的人们，手中藏点宝贝也是应该的，不存在套牢一说。不可再生的藏品，其投资价值、艺术价值、文物价值会被越来越多的人认识，其赚钱效应必将带动股市上的部分资金加入到收藏投资里来。

再次，“盛世收藏、乱世黄金”。收藏在盛世中国自古是一个很好的保值增值的工具。但前提是必须要买到货真价实的收藏佳品。在股市面临高位风险前途不明，房地产市场价格又面临政策风险的情况下，收藏市场的走红几乎是必然的。

最后，如果说股市更偏重投机的话，那么收藏更偏重于投资。如果要从事收藏投资，比起炒股的门槛要高一些，需要有钱、有闲，还要有一定的知识积累和生活阅历。这样才能将收藏不仅当作投资，也当作生活的乐事，从而陶冶性情，提高艺术修养。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10.1 “藏”天辽阔任翱翔



如果说股票只需要看K线图，看政策，看报告，运用相同的几个指标就能筛选出自己的目标的话，那么在收藏的天地里，其名目繁多，令人眼花缭乱。可以说，只要具备艺术品价值的物品，都可以被收藏。目前相对成熟的收藏品种类包括：集邮收藏、金币收藏、季卡收藏、股证收藏、烟标收藏、粮票收藏、书画收藏、古玩收藏、陶瓷收藏、钟表收藏、季报收藏、玉器收藏、扑克收藏、酒标收藏、门票收藏、火花收藏、古币收藏、织绣收藏、文房收藏、观赏石收藏、徽章收藏、车模收藏、珠宝收藏、海报收藏、雕艺收藏……等等。收藏并非神密莫测，但错误的收藏之路会导致藏者钱财的损失和精神的伤害。

选择收藏的门类，一般来说，需要量体裁衣，即以自己的兴趣爱好、投资能力以及专业所长为依据选择。收藏分为大众收藏和高端收藏两类。像邮票、钱币、纪念章等物品的收藏，就属于大众收藏，无论是为了经济目的，还是个人爱好，大家都能参与。但是，像古玩玉器文物之类的高端收藏，并不是每一个人都能够“玩”得起，这一类的收藏，除了足够的经济实力以外，还要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一定的专业知识和鉴赏能力。那么，是不是不具备专业知识就无法介入收藏行业了呢？当然不是，下面就介绍一些从头做起的方法。

10. 2 零起点学收藏

初学者入行要注意五点：

读懂收藏史，不要道听途说。

收集标本资料，包括残次品和瓷片，这是为了买完好品而做的练习。

不轻易出手买卖。

满足于应得的利润。

有资本才能博。

10. 2. 1 拜师：收藏的起点

拜师是欲收藏者选择正确之路的开始。

正如任何行业一样，古玩也有一个很大的圈子，有其约定俗成的行规。拜师可帮助初学者迅速进入圈子。不进圈子，不懂行规，就很难看到好东西，也就买不到精品。“货卖行家”，因为古玩价大，真假全凭眼力，商家不愿因真赝与客人发生争执，毕竟卖假货是大古玩商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的大忌（这也是大部分人见不到精品的原因）。而高手在行里多年，深谙此道，他会言教身传，并介绍有信誉的古玩商。古玩商见到高师，必拿出精品，此时，学生可依喜好和财力进行选择，交易中自然就熟悉了行规。

高手在行内德高望重，同行敬重。有高师介绍，学生可认识名藏家。所谓名藏家，即是眼力好、藏品精的代称。拜访名藏家，可聆听其宝贵的经验（多是用金钱和时间换来的），上手其精品（这在博物馆是不可能的），以培养学生的精品意识。

高手必有其独到的研究方法，如看什么资料，如何判别新与老、精与普等，潜心学习，可有事半功倍的效果。

但是，拜师不可盲目，以免上当受骗。

10. 2. 2 不拘一格降收藏

收藏，有两大范畴，一是已经知道该类物品的文化价值与经济价值，才去悉心收藏，目前绝大部分从事收藏各类器物的人士均属此列。二是尚不知道该物是否有收藏价值，不经意间予以收藏，有的甚至是为了满足自己某项特殊的爱好而刻意求多求全，本无收藏之意，但时过境迁，这些原本“不起眼”的东西却成了宝物，摇身一变上了拍卖台，连当事者也懊悔“为何当初不多收些……”

眼下无数集邮大军的收藏行为，除了自己要增加些



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

文化修养外，要想在经济价值上有大收益，概率是很小的。同样，自己不懂书画艺术，而盲从潮流去收藏字画者，其结果亦是如此。提倡收藏的“不拘一格”，意在不刻意集中在一器一物或一张字画上，而是全方位地俯视生活中的一切，处处做个有心人，不断地注意观察和收集信息来修正自己的收藏行为。集别人不注意、不重视甚至被遗弃的日常用品去收藏，综合分析和借鉴古今中外的集藏趣事，则往往会发现独到的东西。

10. 2. 3 收藏意识的培养

1. 培养超前意识

一位藏家如果一味跟风收藏，可得小利，但不可能有所成就。其实，我们的祖先创造力是惊人的，所遗艺术品类很多，今天人们追捧字画、明清瓷，明天呢？人们的审美观一定会逐渐升华。因此，仍有一些未感知的物类留给了未来的现在有超前意识的大藏家。

2. 质与量的甄选

有些藏者花的工夫和钱财不少，但能入眼的精品不多；还有的有精品，但藏品不多，这样的做法都不是收藏的正道。究其原因，是因为这些藏者对收藏品的质与量的意识不够。一个优秀的藏家必有镇宅之宝、精品和大量的次精品。仅有量而无精品、极品的藏品，如同有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



士兵而无将帅的军队，一定是杂乱无章的乌合之众；反之，只有将帅而无优秀士兵的军队一样不成其军。

精品意识是每一个收藏者购买前须恪守的原则，“不是精品不动心”应是座右铭。有了精品意识，假以时日，逐渐积累，即可实现藏品精品多、数量众的统一。需要说明的是，这是所指质与量的统一，并非件件是精品，次精品，常品中的少见品也可收。次精品研究多了，精品的识别和同类物品的真赝鉴别的眼力就高，然后可出让次精品，换回喜欢的值得永久收藏的精品，实现“以藏养藏”的目的。



3. 看准艺术价值

最受欢迎的艺术品是艺术水平最高，存世罕有、品相完整、代表某类某个时代最高水平的作品，而其中艺术水平是首位的。人们收藏，本质上是对精神的追求。当人们衣食无忧后，一定会追求更高层面的享受，即对艺术和美的享受，也就是追求精神上的满足，因此，“乱世黄金，盛世收藏”的现象就不难理解了。收藏者对一件古玩（艺术品）第一眼的反应，是判断是否符合他心目中审美的需要，故有不喜欢和爱不释手的区别。虽然说每个人对美的标准理解不一，但对精品的喜欢程度却惊人地接近。人类的这些审美天性，就决定了收藏中须树立艺术价值第一的意识。

收藏者欲提高水平，首先应提高审美水平，加深对艺术美的欣赏能力，而审美能力的提高，是广见博学的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结果。故一个大收藏家，也一定是个博学之人，一个有丰富经验的实践者。

4. 收藏不信邪

古玩收藏的过程就是对传统文化的传承和光大，与继承和光大传统音乐、书画、戏曲、文学等无本质上的区别。“凡古人用过的东西都不吉祥”的意识对收藏危害极大。

近些年随着国家大规模建设的进行，工程中出土的文物很多，而国家保护能力和资金有限，民间收藏是很好的补充。可以说，对藏家而言，历来就没有这样大规模出现文物的机遇，如果没有保护文物就是保护民族文物的意识，而去信奉“不祥”之类的怪言，必错失良机，徒叹奈何。

5. 团队收藏易获利

经济学有个生动的说法：一个人的收入应当是多少？将你事业上密切相关的六个好友的收入加起来，算出的平均值即是你的应得收入。同样，在收藏界某个人的藏品价值与其密切交往的师友们的关系很大。

师友们的观点能影响藏者的信心。

师友们的眼力和水平会影响到藏者。

师友们的喜好会影响藏者的方向，因为有人切磋，故常会形成一个团体。

众人的信息毕竟宽于个体，不断地沟通、交流，易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得到精品的几率就大得多。

因此，收藏不宜深居家中，独自研究，宜选择收藏不同类别、人品上乘、眼力超众、藏品丰富的好友组成团队，不断交流。每个人都会发表自己的见解，水平均得以提高，对大家都是有裨益的；尤其是信息时代，网上知音很多，发自己的、赏他人的藏品，评头论足，对提高水平，丰富品种很有帮助。

10. 2. 4 初学收藏须谨慎

为稳妥起见，起初还是以收藏一些大众收藏品为佳。从没收藏和投资意识，到收购高档艺术品，要有一个循序渐进的过程。以下一个进入收藏品投资领域的基本路径：

普通物品的收藏。比如一些价格较为稳定的邮票收藏、火花收藏等。目的是适应一下收藏市场的途径与规律，仅仅是热身，若急于求成进行大规模投资，则反而得不偿失。

具备一定艺术水准工艺品的收藏。请专家把关，可挑选一些优秀之作。这个时期应该为自己的关注的藏品建立资料库，即掌握相关的拍卖行情，了解相关的收藏知识。

考虑大规模的投资赚钱，去寻找一条适合自己的、比较熟悉的买进卖出的途径。投资收藏品，最忌多线投资，即使要多线投资，也应该先把自己最拿手的这条投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资线做好。一旦真正了解和掌握了收藏市场的规律，才能真正赚钱。

10. 3 收藏投资四原则

积累原则。一个人的修养来源于常年的知识积累，作为收藏投资者，不但应提高自己的鉴赏知识，还应该多读一点相关书籍，尽可能多地知晓历史、考古和社会知识。知识多了，修养深了，收藏的眼力才会逐步增强。资金雄厚者可将顶级、经典的艺术品作为收藏与投资首选品种；资金不太雄厚者可将中档次成套艺术品作为收藏与投资首选品种；一般资金者不妨以单件艺术品投资作为首选品种。

兴趣原则。有许多事物，初看没什么收藏价值，但当收藏达到一定规模，或经历一段较长时间后，却又显示出了极大的收藏价值。因此只要确有兴趣，什么藏品均可收藏，但要持之以恒。艺术品投资需要抱定长期投资策略，不要因一时市场波动而犹疑踌躇。艺术品是一个特殊的文化产品，除了真伪，还要懂得鉴赏其艺术价值，而不能急功近利，只是把它当股票炒来赚钱。

熟知原则。商场上有句至理名言，“不熟不做”。对某一收藏品的品种、性质、特点、市场行情等有关情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不熟知，就难以准确判断各品种的真伪、价值及未来价格走势等，从而不能做出准确、及时的投资决策。专家的意见可以听，但有一些藏家的做法却是不可取，尤其是那些有经济实力却对收藏并不很懂的人，他们往往在专家的建议下投重金，但这样的风险同样不小。因为文物鉴定需要实际经验，知名度高、学问高并不代表鉴定能力就高，目前在鉴定业中确实有经验和学识兼具的专家，但这种专家往往局限在某些具体的领域或某个具体的时间段上，并不具有泛化和通吃的能力。

辨伪原则。拍卖会、古玩销售场所并不能保证拍品一定是真品，有很多赝品鱼目混珠，这时候，鉴别真伪就很要紧。辨伪，要听听专家的意见，没有把握的，多找几位进行求证，不要轻易出手。而一旦看准了，对自己十分满意的艺术品，该出手时就出手。投资收藏品，能保值增值，是指必须要买到货真价实的收藏佳品，若是明清古瓷，则不能是赝品；若是书画，则尽可能挑选精品。名画家的画大多能增值，未名画家的画却难以保值，这是艺术市场的一般规律。但凡事都有两面性，名画家的作品虽说一直是拍卖市场的宠儿，但其应酬之作，就不一定能保值；而尚未出名的中青年画家的优秀之作，却有可能在未来若干年后大大升值。即便是十分普通的大众收藏品，也自有它独特的投资规律。投资邮币卡要关注它的发行量和品相，物以稀为贵自不必多说，品相是邮币卡的生命，在邮市里一枚品相上佳的《庚申猴》邮票价值 1600 多元，而品相很一般的《庚申猴》开价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

600元也未必能够出手，品相的重要性由此可见一斑。

10. 4 收藏术语且来看

行有行规，收藏市场也不例外，有些收藏术语在外行人眼里真有些懵。在此列出一些也许对初涉收藏领域的有些益处。

玩：内行人称收藏为玩，初次见面问“你玩什么”，意思是收藏什么。

绷价：在市场上坚持要高价，从字面上即可理解；一般不外乎两个原因，一是想卖个好价钱，二是也可能是想吓走顾客。

新货：不管什么藏品，总有好赖，甚至有赝品。这时候，内行人会说“这个东西有点新”，给摊主留点面子。

俏货：物美价廉的藏品，购买俏货须凭自己的眼力。

品相：就真品而言，品相越好，价格相对就高。

虫儿：通俗地说，就是压箱子底的藏品，能够让观者眼睛一亮的东西，甚至一屋子藏品也抵不过这一件。

走眼（打眼）：收藏爱好者用较高的价钱买了不值此价的藏品，或买了赝品。

掌眼：初涉收藏领域，不知如何入门，拜个师傅多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多指教，师傅便为你“掌眼”。

走宝：针对卖主而言，一件好东西很便宜地出手了；此时，收藏爱好者便是“拣漏”了。

搬砖头：不花本钱搬弄别人的物品，依仗自己信息灵通渠道广泛做生意，类似于上海话“掮客”。



10．5　收藏更须保藏

基于人们对高质量精神生活的追求，各种收藏品正愈来愈受到收藏家们的青睐。大多数收藏品属有机类物质。相对于无机质文物来讲，更容易受到外力和外界环境因素的破坏与侵蚀。在收藏的同时，应该加强科学保存和养护意识。

光照、温度、湿度、微生物、害虫、空气污染物等都会对收藏品造成危害。光辐射会导致有机质文物发生光化学作用，使文物褪色、泛黄、酥脆；温度升高会增加发生霉菌和虫害的可能性，并可导致纺织品纤维老化；温度降低至露点，则会产生结露现象。大气中的有害气体会导致艺术品颜料褪色或变色；粉尘中含有极微细的形状尖锐的硬质颗粒，与湿气结合降落并沉积在物品上，诱发细菌和霉菌等微生物的寄生，对纺织品造成危害。

一般收藏者可根据自己的藏品存放条件，依据纺织

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



品文物的物质特性，自行采取必要措施，做好藏品的保管、养护工作。

一、温度和湿度

一般来说，环境温度在15～20℃之间，相对湿度在55%～65%之间时，比较适宜纺织品的存放。温度太高，可放置冰块、加厚墙壁、加装隔热层、密封窗户及遮蔽光照。一般舒适性空调工作时会降低室内湿度，一般不要单独使用；温度太低时，可在室内采用取暖设施；湿度太大时，可以加强自然通风、采用去湿机去湿，或放置硅胶来降低室内湿度。湿度太低时，应使用加湿器或采取在室内地面洒水、悬挂湿水布匹、放置浸水的锯末或纸张等措施调节。另外，室内应放置温湿度计，或购置能长时间记录温湿度变化的温湿度自动记录仪，给出环境变化曲线，以指导收藏者采取必要措施；

二、有害气体和灰尘

藏品应尽量密封避光放置在空气清洁处，经常用微湿的软抹布消除灰尘，用吸尘器定期清洁房屋；

三、霉菌和虫害

室内经常通风、控制调节温湿度、做好卫生杜绝霉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



菌孢子来源，是避免霉菌的主要方法。另外，还应定期察看，一旦发现霉情应及时隔离处理，避免霉菌传染；

四、光线



藏品应避免阳光直接照射。窗户上应当安置百叶窗或防紫外线玻璃，或密封纺织品存放房间的窗户。房间内所用照明灯应有防紫外线膜，并尽量减少开灯时间和光照强度。

用于存放收藏品的箱、柜和内衬板、垫等必须是对收藏品无害的稳定材料。由于文物存放柜和文物直接或间接接触，如所用材料含有氯、硫或其他酸性成分，势必会损害纺织品。它们通过接触文物或自身老化后释放出有害气体，对收藏品造成损害。会对收藏物造成潜在危害的材料包括劣质木头、油漆、胶粘剂、皮革、铁钉、毛织品、化纤纺织品和某些掉色纺织品等。不锈钢、铝合金和表面喷塑涂料钢板材料较稳定，但优质稳定的木材具有吸收和放出湿气的作用，对环境起到缓释作用，更有利于纺织品的保存外，箱、柜必须具备物理稳定性和足够的承重能力，附属支撑板和固定卡必须牢固固定；所选材料应当具备自身防火和一定的防震性能。

此外，还应加强收藏品整理意识。收藏品整理是藏品保管、研究的基础。可根据自己的收藏内容设计一定形式的编目卡，然后分门别类地加以整理和编排。自己动手对藏品进行保养能够加深对藏晶的理解，增加收藏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的乐趣。但对于一般不具备专业的保养、保护、修复技术知识的藏家来说，在收藏、保养过程中还应多听取专业文物保护人员的建议或请专业人员帮忙也是很必要的。

10.6 收藏谨慎防风险

一、鉴宝类节目须谨慎

无论是电视上的还是报纸杂志的这一类的活动，大多数都是在误导观众和读者。为了追求节目的商业效应，一些编导也要求专家尽量把价钱估高一点，这就影响了鉴定的专业性。如果只为了利益而收藏，会因为利益的驱动影响了自己的判断。

二、品相风险很重要

收藏品的品相，好比是人的相貌，在市场交易中，品相好的收藏品可以卖出大价钱，品相差的收藏品价钱就会相对很低，如刚刚退出流通领域的第三套人民币中的第一版一角券，挺版、无污迹、无折痕的价钱就比一张六七成新，品相差些的，贵 2～3 倍，其它收藏品也一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样，一定要注意收藏品的品相好坏，收藏品的品相好与差价钱会相差很大，因此，规避品相风险相当重要。

三、各地价格各不同

各种收藏品的价格不像股票行情一样能够一目了然，不同的地区，受不同地域的影响，同一种收藏品也会有不同的价格。作为一名收藏者来说，一定要读懂全国各地收藏市场的行情，更需要积累关于收藏的相关经验，否则，就会交不应该交的学费。

四、重视保存防损失

由于受气候，以及一些人为因素的影响，各种收藏品也就会面临保管风险，一些收藏品不仅不能使其受潮，也不能使其受热，尤其是邮票、纸币、字画等还要防折皱、虫蛀和受到各种水和化学物品浸湿等的腐蚀，也要禁止用手摸。对自己的收藏品一定要经常加以查看，否则，品相可能就会大打折扣，甚至变得一文不值。不注重保管方式是收藏者经常所忽略的。具体可以参照本章第五节。

五、交割能力有风险

有的收藏品种易投资，而变现能力难。在收藏时也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要注意交割能力风险，在收藏时要注意投资收藏市场上走俏的品种，对收藏市场上不容易变现的收藏品尽量少收藏或不收藏，遇到收藏市场行情低迷时，就更不容易找到接盘人，一旦烂在自己手中，会造成资金积压，想及时抛出，再投资其它收藏品，就会有困难。

10.7 股证收藏方兴未艾

近期，作为收藏新品种的实物股票逐渐受到了收藏投资者的关注，成交量也有所放大。对于研究股份制的发展和股份制的未来，实物股票是不可缺少的当代文物；如果未来若干年某上市公司发展迅速，进入世界 500 强行列，要回顾本企业的发展史，或者该公司有大型庆典活动，需要这类实物股票。实物股票采用印钞纸印刷，有水英荧光、荧光缩英荧光码等，除了加盖各种名章印鉴外，有的还加盖钢印，这是其他绝大多数纸质印刷品所不具备的。

在 1300 多家上市公司中，只有 200 余家曾发行过实物股票，绝大部分也都销毁掉了，真正保存下来的实物股票已不多，特别是散落在民间的全品相实物股票就更少见了。一些目前仅售 10 元至 20 元左右、存世量适中的实物股票，由于售价低廉，今后理应会有不俗的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——寻找下一个投资热点

收集股票中，常常有一些衍生品，是收藏中的重要组成部分：

股款收据。股款收据又称股据，是缴纳股款时开具的代替股票的一种收据。企业一般先印一种股款收据，发给认购者作为凭证。待发行结束股东人数大致确定，再印刷正式股票，用股款收据来换领正式股票。股据一般都有这样的内容："某某认购本公司股份多少股计多少元，特殊性发给收据为……再凭此据换取正式股票。"股据是研究股份公司沿革、发展状况、经营情况、股权变动的第一手材料。股据的价值与股票的是相同的。

股票衍生品。股票衍生品包括：息票、息单、交割单、过户申请、补发股票申请、认股书等等。衍生品是微观研究的不可多得的实物凭证。由于这些东西大小规格不齐、印刷简单、种类又很多，往往被人忽视。

非上市公司股票。不论上市或非上市都是股份公司发行的，都是研究证券史、证券文化的实物凭证，其价值是相同的，都应成为我们收藏的对象。

债券。收集股票的人远远多于收集债券的人。债券到期兑付，存世量少，收集难度大，品种上相对也较少。然而有收藏意识的人就是在价值未被发现的时候下手收集，才能取得意想不到的效果和成绩。

目前，实物股票的赝品已经开始出现在藏市上，由于市场的认知度较低，实物股票的仿冒品比邮票更难鉴别。一般来说，价格太低的通常是假货。真品实物股票上一般都印有水印或荧光微缩图案，可作为检验。与人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民币一样，实物股票一般也是由专用印钞纸印刷，手感厚重，而赝品股票与假钞类似，手感较为轻薄。

10.8 车模收藏初露端倪

随着汽车工业的飞速发展，汽车已经融入了人们的生活，汽车模型收藏也渐渐兴起。

车模的出现源于1914年美国福特公司的一种新式的促销手段。后来世界各大车厂如“别克”、“VW”、“BMW”等名牌也推出自己的车模，一时间车模风靡全球。车模的生产制作是个极为复杂的过程，一款精良车模零配件多达300件，生产工序超过500道，研发成本近百万元，制作全过程要耗费将近一年的时间，简直不亚于一部真车的开发。一些名牌车模极品由于发行量少，奇货可居，因此在不很长的时间里，身价上升了百倍甚至千倍之多。香港制作的“MATCHBOX”品牌1：43古典车模型，在1991年成都市场零售价每辆仅卖7元多，而今市价已过了百元，其增值速度之快显而易见。

在我国，上世纪80年代之前，“车模”基本上都是舶来品。到了20世纪90年代中后期，我国仿真车模的专业制造和收藏也开始起步，大量合资玩具生产厂家纷纷成立，“车模”的品种不断增多，不少“车模”的出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



品时间与国外基本同步。

有数据显示，目前中国至少有30多万车模爱好者，主要分布于沿海发达地区的一些大城市。主要销售方式包括电子网络销售、商场销售、专业车模店销售等。其中网络销售是车模销售的最主要方式，在淘宝网，共有1000余款车模悬挂出售。价格最低的25元，最高的将近7000元。

车模收藏一般分类有：按车型收藏，如跑车、轿车、卡车；按厂商收藏，如丰田、福特等；按车名收藏，如奔驰、宝马；按材料收藏，如铁皮、塑胶、合金；按国家收藏，如收藏某一个或几个国家的产品。细分则有：工程车类（有挖泥车、搅拌车、推土车等）；抢险车类（云梯车、消防车、救护车等）；军用车类（有战斗机运输车、直升机运输车、雷达运输车等）；比赛用车类；旅游用车类；老爷车类；集装箱车类。这些模型弥足珍贵，为国内藏界少见。

在欧洲和日本，除有汽车模型的收集者以及有关的俱乐部外，还有定期出版的内容丰富、印刷精美的书刊，并提供服务机会，让人们借此观摩购换他人的成果。通常加入迷你车收集俱乐部的会员，得拥有百部以上的车模，且须有其他正式会员介绍，申请获准后才能入会。

就投资而言重要的是升值，因此收藏爱好者在选择车模时，首先要将目光锁定在世界名牌上。国际名人、中国名人或伟人坐过的汽车模型，其市场升值潜力较大。此外，“车模”的比例不可过小，一般在1∶25至1∶45之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间最为合适；其次，要根据自己的爱好和判断来选择车模；最后，车模的制作必须精良，比例严格按照真实车型缩制，各种零件的灵活性完好。这就要求收藏者不仅要对车模知识有一定的了解，还要对生产车模的厂商熟悉。富兰克林、奥托等优秀的车模厂商生产出来的车模制作工艺精细、结构复杂、仿真程度高、质感好，而且生产量少，收藏价值更高。目前，市场上一些价格炒得比较高的车模，如 1886MB010 奔驰一号（1∶10 比例）、中国旗舰红旗 CA770（1∶24 比例）车模等精品，假冒品较多，收藏爱好者在购买时也要注意认明前车牌上的编号和收藏证上的编号是否一致，最好是到有信誉保证的正规经销商处购买。

10.9 书画收藏经久不衰

书画成为近年收藏市场一大热门，价格不断创出新高。国画因其悠久的交易历史和鲜明的民族特点在盛世收藏热中价格持续走高。从 2003 年开始开始关注国画市场的某投资者，当年冬天在画廊以 7000 元买进尉晓榕的一幅 51cm×60cm 的《财神图》，到 2005 年 12 月份，这幅收藏的画最终以 62000 元的高价，在迎新春拍卖会上成交。短短两年时间，从 7000 元变成 62000 元，收益接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



近900%。国画有悠久的交易历史，市场比较成熟，接受程度比较高，也是变现最快的书画投资。如今学院派的一些画家，在潜心创作几十年后逐渐走入市场，他们的精品力作年投资回报率在10%至25%之间，而在拍卖会上的估价和成交价之间也呈现出8%至15%左右的升幅，这样的攀升速度估计还要持续一段时间，这是相当有吸引力的一个投资市场。

投资书画收藏，应根据自己的资金状况，在把握好“名头、质量、价格”三要素间相辅相成关系的同时，从以下方面考虑：

一、投资知名作品

社会崇尚名家，行内承认名家，市场只认名家，因此要想保值升值，非收藏名家的作品不可。大名家往往功成名就，艺术地位稳定，作品出手容易，投资风险较小；相反，如果只是一般作家，虽然收藏投资低，但是风险也相对较大。因此经济条件佳者，可以在鉴定为真品的前提下投资收藏大名家的作品。

二、树立精品意识

精品常常是百中出一，可遇而不可求，其长期的增值幅度往往是一般作品的倍数，因此有“精品难求”一说。由于藏品通常要数年以后才面世于众，而届时人们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的眼光会更高，较次的藏品很难被看得上，更难以保值增值，所以对书画家的应景或应酬之作，尽管其为真迹，但因不能反映艺术水准，无论其名头多大，价格多低，均应谨慎购藏。

三、投资本地名家作品

中国书画名家有地域内知名的特性，即彼地书画名家并非在此地也有同样大的知名度。因此书画收藏应以本地名家为主。此外，就收藏名家的精品而言，收藏到本地名家精品的机遇无疑也要大于外地名家。

四、投资系列藏品

一个系列与一件藏品的差距，不是几倍，而是几十倍的关系。因为在“系列”藏品中，融入了藏者的审美、情趣、能力和倾注多年的心血，它与随意买几件绝不可相提并论，因此其价值就不是数量的简单相加了。“系列”大可至某一画派的代表作，小可为某一名家各个阶段或各种体裁的佳作；或者也可按国画的山水、人物、花鸟来分类，选择其中一类主要名家的代表作投资收藏。此外，还应力争藏品在规格上也有统一的“系列”，或立轴或镜片，或斗方或扇面，形成自己独特的收藏风格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10. 10 奥运收藏须慧眼

随着奥运会的临近，奥运收藏逐步升温，奥运藏品也成为众多藏家热捧的对象。从福娃到福娃邮票，再到奥运纪念卡，之所以被追捧，这与人们有着浓厚的奥运情结不无相关。

奥运会门票、纪念章和烟标、宣传画、火花等就属于较适合大众收藏的品种；奥运会纪念金银币、大套纪念章和纪念邮票、电话卡则属于雅俗共赏的收藏投资品种；奥运会火炬、参会纪念牌及奥运场馆地图则是具很强学术性的专家级收藏品种；其他像奥运会赞助商可口可乐瓶、电话卡等都是极富魅力的时尚收藏品。

奥运收藏要注意四个必需元素：一是看发行单位，是不是奥组委授权单位；二是看发行数量，是不是限量版；三是看创新性，是不是具有收藏意义；四是看权威性和使用范围。如果从投资角度讲，最好选择本身具备价值的纪念币和金条进行投资，尤其是我国首次发行的奥运金条，在世界上还是第一次，值得关注。另外对各种纪念币来讲，如此多的种类中，可以选择纪念意义重大的，将会有更大投资价值。总之，纪念意义越重大，收藏价值也越高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奥运收藏同样具备一定程度的风险。目前已经推出的奥运会特许纪念商品有十几个大类，今后还会陆续出现包括其他各种与奥林匹克运动有关的物品。而那些限量发行的纪念品更会成为抢手货，有些特别定制的商品甚至无法在商店内买到。而随着奥运会的开赛，大量外国奥运收藏爱好者的涌入，奥运藏品将会更具升值空间。而如果市民只是出于爱好进行收藏，则可以等到奥运会结束之后；按规律，赛后一段时间，奥运题材藏品价格很有可能出现回落。同时，要小心“猫腻”。有些纪念章、纪念牌、纪念卡都是民间跟风仿制的，并非由权威机构发行。在某些地方市场上，这类粗制滥造的奥运收藏品还占了较大的份额。奥运会纪念品、纪念章、贵金属制品的发行都有一套严格审核程序,一般由中国金币总公司、中国集邮总公司、中国人民银行等权威发行机构发行,在发行时一般只会发布公告,而不会做广告。

相比于炒股而言，收藏投资需要具备一定数额的资金，对于专业知识的要求也比较高。但是，之所以说炒股不如收藏，是因为收藏本身就是一种陶冶情操的事情，如果收藏得当，其风险也远小于股市风险。可以说，任何感兴趣的领域内，都很可能有值得收藏、容易升值的物品。如果具备这方面的能力，不妨循序渐进，一试身手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

1. 梁卫东.《权证套利及实战策略》,地震出版社,2006－7－1.
2. 尹宏,胡红霞.《权证投资实用指南》,经济管理出版社,2006－3－1.
3. 吴孔银.《权证实战必读手册》,中国经济出版社,2007－7.
4. 李希英.《独步青云——权证快速获利》,中国科学技术出版社,2006－5.
5. 胡红霞.《点石成金:股指期货操作》,中国科学技术出版社,2006－3－1.
6. 刘仲元.《股指期货教程》,上海远东出版社,2000－1－1.
7. 张庭宾.《谁在暗算股指期货》,当代中国出版社,2007－4－1.
8. 陈胜权,陈跃,辛灵梅.《股指期货完全手册》,中国石化出版社,2002－9－1.
9. 陆文清,时赛珠.《中国B股投资指南》,上海远东出版

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

社,2000－12－1.
10. 吴孔银.《B股攻略》,广州出版社,2005－7.
11. 中国B股市场研究组.《新B股投资解码》,光明日报出版社,2001－4.
12. 徐放.《B股胜经》,中信出版社,2001－5－1.
13. 王彦国.《基金投资论》,北京大学出版社,2002－5.
14. 杨庆明,马曲琦.《炒股不如买基金》,中国经济出版社,2007－3－22.
15. 赵迪.《基金经理》,清华大学出版社,2007－3－1.
16. 胡宏伟.《温州炒房团》,浙江人民出版社,2004－8－1.
17. 李凤伟.《炒房、炒地:如果不炒股,我们炒什么?》,中国纺织出版社,2005－5.
18. 肖孝军.《中国房地产大辞典》,银声音响出版社,2005－4.
19. 中国保险编委会.《中国保险百科全书》,中国环境科学出版社,2001－9.
20. 金卫元,丁剑平.《外汇投资》,上海译文出版社,2003－3－1.
21. 董改红.《外汇管理与市场操作规范实务全书》,中国时代经济出版社,2002－3.
22. 高歌.《个人外汇买卖》,广西人民出版社,2001－1－1.
23. 肖龙,汪明.《收藏投资顾问》,远方出版社,1998－2－1.
24. 朱勇坤,吴伟忠.《收藏投资大观》,上海人民出版社,1998－12.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



25.《A股B股联袂逼空，大资金或抄B股大底》，http://stock.hexun.com/1497156.shtml

26. 钱建.《透过B股看A股》，http://www.people.com.cn/GB/channel3/24/20000810/181111.html

27. 杨立宏.《B股超越A股指日可待》，http://lawyer.blog.com.cn/archives/2007/2248436.shtml

28. 张刚.《B股走势看境外股市脸色》，http://finance.ce.cn/cjmedia/gjjrb/200708/19/t20070819_12492353.shtml

29.《权证交易十问》，http://www.bayicaifu.com/xuexiao/zhishi/8067.html

30.《从招行权证疯炒看权证风险》，http://www.jfdaily.com/gb/jfxww/shouye/node1342/userobject1ai1698324.html

31. 金谷明.《炒股茶馆：要炒权证还是炒认购权证》，http://www.quanzheng.cn/shenmeshiquanzheng/2007-7-6/Quan Zheng He-A-GuGuPiaoWeiShenMaBuTongA.htm

32.《收房三部曲》，http://suzbbs.soufun.com/%c2%a5%ca%d0%bb%b0%cc%e2~1~77/12112913_12112913.htm

33.《申城存量房达2.7亿m2 05楼市风险渐显》，http://xinwen.km.haozhai.com/news_883.html

34.《异地置业热》，http://www.villachina.com/2003-08-14/186074.htm



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

35.《给异地买房置业风泼盆凉水》,http://blog.soufun.com/11024322/109/articledetail.htm

36.《股指期货与股票有什么不同》,http://www.hbtv.com.cn/news/2007-08/17/content_1125462.htm

37.《国外主要上市股指期货》,http://www.xici.net/b722336/d49517120.htm

38.《股指投资价值增强,逐步吸纳策略》,http://comment.stock888.net/041213/103,1285,1126561,00.shtml

39.《股指期货具有四大特有风险》,http://www.qhlt.cn/book/stockindex/086.htm

40.《炒股不如买基金》,http://www.ganxibang.com/new/jijin/2007/112/07112103830CA58HD67EF7DI9KFBDG4.htm

41.《基金:可望成为百姓投资首选》,http://www.fundatchina.com/htmlnews/2007/03/14/997392_1.htm

42.《炒基金的22条军规》,http://www.ganxibang.com/new/jijin/2007/111/07111155951C81A412FKE68H0GG79F8_17.htm

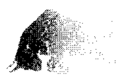
43.《炒股不如炒外汇》,http://www.59k6.com/archiver/tid-5217.html

44.《建议投资外汇》,http://cn.bbs.yahoo.com/message/read_finance_405980.html

45.《怎样炒外汇》,http://www.wmwk.net/wiki/zycwh/

46.《浅谈外汇保证金交易的交易技巧与心理素质培养》,http://reymount.blogchina.com/

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



47.《股市行情火热收益高过保险,"退保炒股"合算吗?》, http://www.chinanews.com.cn/cj/lcfa/news/2007/05-25/943339.shtml

48.《老百姓应该如何买保险》,http://www.gs99.com.cn/admin/content/200612/2006230.html

49.《买银行理财产品该知道什么》,http://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_opration/20070319/03563417496.shtml

50.《股权投资型银行理财产品面世》,http://www.thefirst.cn/66/2007-04-22/65646.htm

51.《怎样选择银行理财产品》,http://www.beijingdaily.com.cn/bzysyd/200706/t20070621_297347.htm

52.《2006 银行理财产品大搜索》,www.cnfol.com

53.《银行理财产品有哪些种类》,http://zzhz.zjol.com.cn/05money/system/2007/04/11/008329129.shtml

54.《银行理财产品百花齐放,配置安全为上》,http://money.163.com/07/0413/08/3BUQND0G00251LET.html

55.《专家认为:收藏投资正是时机》,

56. http://money.hexun.com/1938_862744A.shtml

57.《收藏跑赢藏市的投资四原则》,http://blog.sina.com.cn/s/blog_4854c15801000747.html

58.《收藏品保管的基本原则》,http://www.sctz.cn/html/5/2006-12/1/01_17_25_244.asp

59.《投资收藏风险甚于股市》,http://www.stockstar.com/info/darticle.aspx? id=SS,20070619,30643477



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



60.《收藏者的意识》,http://lixiaosheng.blog.inhe.net/diaryIndex.do



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

股市的超级火爆已掀起了中国最新一轮个人理财的热浪。必须指出的是，现在的老百姓普遍对于个人理财知识实在了解有限，投资之盲目令人担心。

在经济出版社聂先生的再三邀请下，我和我的朋友们共同编写了这个理财小册子，望能对广大投资者有所帮助。如稍能如愿，那将是我极大的荣幸。对本书编写给予支持和帮助的还有张伟、赵明芹、李岚、曹贺、辛鹏、郭凡、王成、郑芳、程日芳、聂亚、郭云美、陈宁、陈涛、孙建平，在此我们谨向为本书出版贡献心力的朋友道一声感谢。本书编写中借鉴了许多专家学者的资料，参考文献中绝大多数已注明，在此我要表示最诚挚的谢意。由于时间仓促，本书内容定有许多不足和不当之处，望读者批评指正。祝大家投资有道，财源滚滚！

编者于2007年秋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市见顶咋办

寻找下一个投资热点

XUNZHAOXIYIGE
TOUZIREDIAN

责任编辑：聂无逸
(niewuyi88@sina.com)
装帧设计：清水设计工作室

建议上架类别：证券、理财类
ISBN 978-7-5017-8211-6



定价：25.00元